



PrivilEdge

Partial unaudited semi-annual report for Switzerland ·
Rapport semestriel partiel non révisé pour la Suisse

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

IMPORTANT

This report does not constitute an offer of Shares. No subscription can be received on the basis of financial reports alone.

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current Prospectus or relevant Key Information Document accompanied by the most recent annual report and subsequent semi-annual report if later than such annual report.

The current Prospectus, the Key Information Documents, the Articles, the annual and semi-annual reports as well as other notices to Shareholders may be obtained free of charge from either the Registered Office of the Company or the foreign representatives. Specific information for German and Swiss subscribers are listed in the Supplementary Information. The issue and redemption prices of Shares may also be obtained from said offices upon request.

It is prohibited to reproduce (either in full or in part), transmit (electronically or by any other means), alter, create a link to, or use for public or commercial use of any kind any information contained in this report.

IMPORTANT

Le présent rapport ne constitue pas une invitation à souscrire. Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des seuls rapports financiers.

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du Prospectus en vigueur ou du Document d'Informations Clés pertinent accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les derniers Prospectus et Documents d'Informations Clés, les Statuts de la Société, les rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations destinées aux Actionnaires peuvent être obtenus sans frais au siège de la Société et auprès des représentants à l'étranger. Les informations spécifiques pour les Actionnaires allemands et suisses sont reprises dans les informations supplémentaires. Les prix d'émission et de rachat des Actions peuvent également être obtenus sur demande auprès de ces bureaux.

Il est strictement interdit de reproduire (en tout ou partie), de transmettre (électroniquement ou par tout autre moyen), de modifier, de créer un lien ou d'utiliser, à des fins publiques ou commerciales, toutes les informations contenues dans ce rapport.

Table of contents / Table des matières

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Combined/ <i>Combiné</i>	8
Combined statement of net assets/ <i>État combiné de l'actif net</i>	9
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>État combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	10
Statement of net assets/<i>État de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>État des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>État des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/<i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i>	
PrivilEdge - William Blair Global Leaders	12
PrivilEdge - Fidelity Technology.....	20
PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations (closed on/ <i>fermé le 24/01/2025</i>)	28
PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced	32
PrivilEdge - Sands US Growth.....	43
PrivilEdge - Mondrian US Equity Value	50
PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap	57
PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity	65
PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap	74
PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity.....	82
PrivilEdge - Moneta Best of France	92
PrivilEdge - Alpha Japan.....	98
PrivilEdge - Allianz All China Equity.....	106
PrivilEdge - Artemis UK Equities.....	114
PrivilEdge - Comgest Quality Growth Europe ex-UK (formerly/ <i>anciennement</i> AXA IM Eurozone).....	121
PrivilEdge - Impax US Large Cap	128
PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	136
PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond	150
PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond	161
PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	168
PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield	177
PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit.....	189
PrivilEdge - Robeco Global High Yield	205
PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond.....	220
PrivilEdge - Income Partners RMB Debt.....	236
PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond.....	243
PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt	254
PrivilEdge - DPAM European Real Estate	270
PrivilEdge - Amber Event Europe	279
PrivilEdge - Graham Quant Macro	289
PrivilEdge - Janus Henderson Octanis	319
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	327
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>.....	350

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2025 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour la période clôturant au 31 mars 2025 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse) et DekaBank Deutsche Girozentrale, Francfort/Main.

List of parties and addresses / Liste des parties et adresses

The Company/La Société

PrivilEdge

Registered Office/Siège

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors/Conseil d'Administration

- **Chairman of the Board/Président du Conseil**

Yvar Mentha

- **Directors/Administrateurs**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

Alexandre Meyer

John Ventress

Alexandre Meyer is Managing Partner of the Lombard Odier Group, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer est Associé-Gérant du Groupe Lombard Odier, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht et John Ventress sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

Mariusz Baranowski is a former employee of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski est un ancien employé du Groupe Lombard Odier.*

Yvar Mentha and Hugues Girard are Independent Directors / *Yvar Mentha et Hugues Girard sont Administrateurs Indépendants.*

Management Company and Domiciliary Agent/Société de Gestion et Agent domiciliataire

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

- **Directors of the Management Company/Administrateurs de la Société de Gestion**

Alexandre Meyer (Chairman/Président)

John Ventress

Mark Edmonds

Alexandre Meyer is Managing Partner of the Lombard Odier Group, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer est Associé-Gérant du Groupe Lombard Odier, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht et John Ventress sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

- **Dirigeants of the Management Company/Dirigeants de la Société de Gestion**

Mark Edmonds

Ingrid Dumont

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse

All Dirigeants of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Dirigeants de la Société de Gestion sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

Global Distributor/Distributeur global

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

Investment Managers and Sub-Investment Managers/*Gérants et Sous-Gérants*

Allianz Global Investors Asia Pacific Limited

32/F Two Pacific Place, 88 Queensway, Admiralty, Hong Kong

Alpha Japan Asset Advisors Ltd

Otemachi Taisei building 23F, 2-1-1 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0004, Japan

Amber Capital UK LLP

14-17 Market Place, London, W1W 8AJ, United Kingdom

American Century Investment Management, Inc.

4500 Main Street, Kansas City, Missouri 64111, United States of America

Artemis Investment Management LLP

Cassini House, 57 St. James's Street, London, SW1A 1LD, United Kingdom

AXA Investment Managers Paris (up to *jusqu'au* 30/09/2024)

Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux, France

AXA Investment Managers UK Ltd (up to *jusqu'au* 24/01/2025)

22 Bishopsgate, London EC2N 4BQ, United Kingdom

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*

11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

Columbia Management Investment Advisers, LLC

290 Congress Street, Boston, MA 02210, United States of America

Comgest S.A. (as from *dès le* 01/10/2024)

17 square Edouard VII, 75009 Paris, France

Degroef Petercam Asset Management S.A.

Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management

Beech Gate, Millfield Lane, Lower Kingswood, Tadworth, Surrey, KT20 6RP, United Kingdom

FIL Investments International, as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant*

Beech Gate, Millfield Lane, Lower Kingswood, Tadworth, Surrey, KT20 6RP, United Kingdom

Franklin Templeton Investment Management Limited

Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL, United Kingdom

Goldman Sachs Asset Management B.V.

65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

Graham Capital Management, L.P.

40 Highland Ave. Rowayton, CT 06853, United States of America

Impax Asset Management LLC

30 Penhallow Street, Suite 400, Portsmouth, NH 03801, United States of America

Income Partners Asset Management (HK) Limited

Suites 3503-4, Cambridge House, Taikoo Place, 979 King's Road, Quarry Bay, Hong Kong

Janus Henderson Investors UK Limited

201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, United Kingdom

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, United Kingdom

J.P. Morgan Investment Management Inc., as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant*

245 Park Avenue, New York, NY 10036, United States of America

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Mondrian Investment Partners Limited

Sixty London Wall, London, EC2M 5TQ, United Kingdom

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

Moneta Asset Management
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

Payden & Rygel
333 South Grand Avenue, Suite 3900, Los Angeles, California 90071, United States of America

PPM America, Inc.
225 W. Wacker Drive, Suite 1200, Chicago, Illinois 60606, United States of America

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, The Netherlands

Robert W. Baird & Co. Incorporated
777 East Wisconsin Avenue, Milwaukee, 53202, United States of America

Sands Capital Management, L.L.C.
1000 Wilson Boulevard, Suite 3000, Arlington, Virginia 22209, United States of America

Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited
Toranomon Hills Business Tower 26F, 1-17-1, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-6426, Japan

William Blair Investment Management, LLC
150 North Riverside Plaza, Chicago, Illinois 60606, United States of America

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 6 to the financial statements
La liste des Compartiments attribués aux différents Gérants figure dans la Note 6 aux états financiers

Depository and UCI Administrator/Dépositaire et Administrateur d'OPC

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Auditor/Auditeur

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Legal Adviser/Conseiller juridique

Linklaters LLP (up to/jusqu'au 30/09/2024)
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Elvinger, Hoss Prussen, société anonyme (as from/dès le 01/10/2024)
2, place Winston Churchill, B.P. 425, 2014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/Représentants à l'étranger

• In The Netherlands/Aux Pays-Bas

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch
Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam, The Netherlands

• In Switzerland/En Suisse

Representative/Représentant

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Paying agent/Service de paiement

Bank Lombard Odier & Co Ltd/Banque Lombard Odier & Cie SA
11, rue de la Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

• In the United Kingdom/Au Royaume-Uni

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited
Golding's House, Hay's Galleria, 2 Hay's Lane, London SE1 2HB, United Kingdom

• In Austria/En Autriche

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, 1100 Vienna, Austria

List of parties and addresses / *Liste des parties et adresses*

- **In Italy/*En Italie***
Paying agents/*Services de paiement*
Allfunds Bank S.A.U., Milan Branch
Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italy

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi 19A, 20159 Milan, Italy
- **In France/*En France***
Centralising Agent/*Correspondant centralisateur*
CACEIS Bank
89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France
- **In Belgium/*En Belgique***
CACEIS Bank, Belgium Branch
Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium
- **In Spain/*En Espagne***
Allfunds Bank, S.A.U.
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain
- **In Liechtenstein/*Au Liechtenstein***
Paying agent/*Service de paiement*
LGT Bank AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein
- **In Germany/*En Allemagne***
German Information and Paying Agent/*Office d'information et de paiement pour l'Allemagne*
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany
- **In Sweden/*En Suède***
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan, SE-106 40 Stockholm, Sweden



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Combined · Combiné

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Combined statement of net assets as at 31/03/2025 / État combiné de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 6 978 138 965.91)	(2)	7 403 613 824.13
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 196 889.08)	(2)	176 105.95
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		285 215 794.39
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		23 353 790.86
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		39 703 694.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		44 034 452.01
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		340 352.06
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 469 624.92
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	2 597 163.84
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	825 548.38
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	928 995.36
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	882 221.65
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		2 595 787.96
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		6 843.30
		7 805 744 199.41
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		10 361 166.84
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		53 855 490.20
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		29 044 488.56
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 880 869.44
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	5 148 112.75
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		546 101.41
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	9 089 643.44
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	2 639 121.99
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	625 057.76
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		717.81
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		2 661 381.35
Payable on swaps/ <i>À payer sur swaps</i>		6 419.00
		117 858 570.55
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		7 687 885 628.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		7 167 627 871.57
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	31 391 449.67
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	1 570 174.99
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	53 343 816.19
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		264 017.46
Bank interest/Intérêts bancaires		4 247 620.90
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		256 822.37
Other income/Autres revenus		782 647.63
		91 856 549.21
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	22 099 745.67
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	817 802.19
Performance fees/Commission de performance	(3)	1 131 135.16
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		49 978.50
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		887 071.56
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		843 815.11
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	8 378 545.71
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	3 875 098.55
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		2 051 907.10
Other expenses/Autres frais		8 654.81
		40 143 754.36
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		51 712 794.85
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	203 468 280.30
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(384 523.73)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	105 917 410.57
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	1 482 274.26
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD	(2)	(2 066 180.85)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(1 030 662.62)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(138 236 815.29)
		220 862 577.49
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(345 766 153.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	199 413.59
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(14 348 874.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(4 712 112.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	1 701 393.01
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	447 591.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	935 349.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(140 680 815.07)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(21 891 752.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	758 018 942.56
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de la période n'est effectuée qu'à des fins nominales		(75 188 617.32)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		7 687 885 628.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - William Blair Global Leaders

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 117 823 207.98)	(2)	127 408 735.13
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 249 315.14
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		412 145.92
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		100 159.69
		132 170 355.88
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 300 083.96
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	95 536.58
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	28 587.91
		1 424 208.45
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		130 746 147.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		300 319 532.31
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	704 495.24
Bank interest/Intérêts bancaires		88 106.41
Other income/Autres revenus		378.53
		792 980.18
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	805 277.02
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	15 888.56
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		6.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	246 633.85
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	255 261.53
		1 323 067.49
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(530 087.31)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	35 242 265.62
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 425 802.04)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		33 286 376.27
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(42 110 624.84)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(8 824 248.57)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(160 749 136.31)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		130 746 147.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	71 428.8070	116.0000	14 203.9280	57 340.8790
P - EUR - Capitalisation	97 764.7540	4 918.9650	35 998.9230	66 684.7960
R - EUR - Capitalisation	1 077.2210	0.0000	0.0000	1 077.2210
I - USD - Capitalisation	195 330.0000	0.0000	45 190.0000	150 140.0000
M - USD - Capitalisation	3 804 329.5940	157 134.3550	2 125 079.1650	1 836 384.7840
M - USD - Distribution	723 449.7660	15 348.7660	381 571.3840	357 227.1480
M X1 - USD - Capitalisation	656 998.1250	7 081.0000	608 940.1250	55 139.0000
M X1 - USD - Distribution	746 740.0130	38 418.8490	428 090.2180	357 068.6440
M - EUR - Capitalisation	411 613.9240	11 041.2890	138 933.5060	283 721.7070
M - EUR - Distribution	55 561.8280	264.2010	8 553.3890	47 272.6400
M X1 - EUR - Capitalisation	29 930.6230	0.0000	22 556.6230	7 374.0000
N - USD - Capitalisation	1 929 401.1210	46 893.9160	980 600.3400	995 694.6970
N - USD - Distribution	88 559.9840	0.0000	30 000.0000	58 559.9840
N - EUR - Capitalisation	479 920.0000	0.0000	407 500.0000	72 420.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 494 024.88	2 004 958.56	1 950 446.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.0551	28.0693	22.6573
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 156 458.24	3 296 519.03	2 412 243.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.3381	33.7189	28.6906
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 570.03	32 027.24	74 980.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.3786	29.7314	25.5392
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 621 734.80	6 443 709.32	9 499 995.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.7828	32.9888	26.3501
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 368 464.55	116 408 750.36	70 406 093.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.5172	30.5990	24.5024

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 159 547.41	22 076 974.22	12 399 820.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.4400	30.5163	24.4361
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 588 869.65	20 293 709.34	9 124 296.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.8157	30.8885	24.6848
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 289 242.99	23 065 777.02	9 967 901.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.8159	30.8886	24.6849
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 042 070.50	15 130 125.90	16 173 457.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.3941	36.7581	31.0273
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 673 174.34	2 042 347.61	2 225 794.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.3941	36.7581	31.0273
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	263 690.72	1 110 439.69	406 598.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.7595	37.1005	31.2537
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 325 757.00	63 021 987.25	56 125 265.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.4569	32.6640	26.1298
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 783 558.50	2 892 730.97	1 530 163.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.4569	32.6641	26.1299
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 604 030.29	17 912 697.40	16 577 239.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.9573	37.3243	31.4738

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		127 408 735.13	97.45
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		127 408 735.13	97.45
	Equities/Actions		127 408 735.13	97.45
	Australia/Australie		672 669.24	0.51
5 403	PRO MEDICUS LTD	AUD	672 669.24	0.51
	Bermuda/Bermudes		868 024.50	0.66
9 025	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	868 024.50	0.66
	China/Chine		2 754 253.58	2.11
36 500	BYD CO LTD-H	HKD	1 842 752.33	1.41
14 350	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	911 501.25	0.70
	Denmark/Danemark		1 526 421.33	1.17
5 007	DSV A/S	DKK	965 995.77	0.74
8 239	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	560 425.56	0.43
	France		8 633 239.19	6.60
995	HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 591 340.39	1.98
1 242	LVMH MOET HENNESSY	EUR	766 997.52	0.59
7 336	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 670 056.17	1.28
2 623	THALES SA	EUR	695 874.35	0.53
45 139	TOTALENERGIES SE	EUR	2 908 970.76	2.22
	Germany/Allemagne		4 389 377.36	3.36
3 432	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	584 076.67	0.45
35 783	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1 174 851.76	0.90
3 341	MTU AERO ENGINES AG	EUR	1 155 946.11	0.88
444	RHEINMETALL AG	EUR	632 604.01	0.48
3 189	SAP SE	EUR	841 898.81	0.64
	India/Inde		1 634 689.76	1.25
24 604	HDFC BANK LTD-ADR	USD	1 634 689.76	1.25
	Ireland/Irlande		8 680 914.58	6.64
2 459	ACCENTURE PLC-CL A	USD	767 306.36	0.59
17 146	CRH PLC	USD	1 508 333.62	1.15
52 746	EXPERIAN PLC	GBP	2 429 242.82	1.86
6 782	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	USD	1 502 552.10	1.15
5 312	LINDE PLC	USD	2 473 479.68	1.89
	Israel/Israël		646 866.78	0.49
14 953	ODDITY TECH LTD-CL A	USD	646 866.78	0.49
	Italy/Italie		1 805 653.60	1.38
4 220	FERRARI NV	USD	1 805 653.60	1.38
	Japan/Japon		3 810 668.41	2.91
41 500	DON QUIJOTE HLD	JPY	1 134 769.67	0.87
2 300	KEYENCE CORP	JPY	899 451.42	0.69
70 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	1 776 447.32	1.36
	Netherlands/Pays-Bas		2 262 452.95	1.73
8 541	AIRBUS SE	EUR	1 501 806.36	1.15
1 162	ASML HOLDING NV	EUR	760 646.59	0.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Singapore/Singapour		1 222 038.85	0.93
9 365	SEA LTD-ADR	USD	1 222 038.85	0.93
	Spain/Espagne		617 578.24	0.47
45 574	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	617 578.24	0.47
	Sweden/Suède		2 333 180.52	1.78
93 792	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	1 488 334.44	1.14
1 536	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	844 846.08	0.65
	Switzerland/Suisse		1 258 970.13	0.96
894	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	1 258 970.13	0.96
	Taiwan/Taiwan		3 195 998.00	2.44
19 253	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	3 195 998.00	2.44
	United Kingdom/Royaume-Uni		9 350 386.46	7.15
37 035	3I GROUP PLC	GBP	1 728 611.20	1.32
129 731	BAE SYSTEMS PLC	GBP	2 611 473.95	2.00
34 516	COMPASS GROUP PLC	GBP	1 137 438.25	0.87
56 365	HALMA PLC	GBP	1 877 820.47	1.44
33 527	UNILEVER PLC	GBP	1 995 042.59	1.53
	United States of America/États-Unis		71 745 351.65	54.87
6 264	ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	USD	680 583.60	0.52
24 135	ALPHABET INC-CL A	USD	3 732 236.40	2.85
17 042	AMAZON.COM INC	USD	3 242 410.92	2.48
17 232	APPLE INC	USD	3 827 744.16	2.93
5 250	APPLIED MATERIALS INC	USD	761 880.00	0.58
3 818	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	1 318 126.32	1.01
3 477	ATLASSIAN CORPORATION PL	USD	737 854.17	0.56
12 769	BROADCOM INC	USD	2 137 913.67	1.64
28 536	CARLYLE GROUP INC/THE	USD	1 243 884.24	0.95
12 072	CARRIER GLOBAL CORP	USD	765 364.80	0.59
38 520	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	1 934 089.20	1.48
37 226	COPART INC	USD	2 106 619.34	1.61
2 370	ELI LILLY & CO	USD	1 957 406.70	1.50
14 321	GRACO INC	USD	1 195 946.71	0.91
19 486	HIMS & HERS HEALTH INC	USD	575 811.30	0.44
10 706	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	1 846 785.00	1.41
1 944	INTUIT INC	USD	1 193 596.56	0.91
4 598	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2 277 251.46	1.74
9 277	JPMORGAN CHASE & CO	USD	2 275 648.10	1.74
2 096	KINSLE CAPITAL GROUP	USD	1 020 144.16	0.78
7 911	MASTERCARD INC - A	USD	4 336 177.32	3.32
6 045	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3 484 096.20	2.66
14 037	MICROSOFT CORP	USD	5 269 349.43	4.03
3 965	MURPHY USA INC	USD	1 862 796.65	1.42
875	NETFLIX INC	USD	815 963.75	0.62
19 593	NEXTERA ENERGY INC	USD	1 388 947.77	1.06
43 411	NVIDIA CORP	USD	4 704 884.18	3.60
1 349	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	1 932 550.42	1.48
8 079	OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	1 336 670.55	1.02
7 243	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	1 235 945.52	0.95
8 545	PROGRESSIVE CORP	USD	2 418 320.45	1.85
1 500	SERVICENOW INC	USD	1 194 210.00	0.91
11 201	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	816 104.86	0.62
4 227	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2 049 334.14	1.57
19 290	WALMART INC	USD	1 693 469.10	1.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
1 560	WATSCO INC	USD	792 948.00	0.61
9 610	ZOETIS INC	USD	1 582 286.50	1.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Fidelity Technology

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 639 197 067.27)	(2)	656 842 101.39
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 251 098.39
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 949 563.68
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		4 090 969.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		888 809.71
		673 022 542.67
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		45 811.46
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 401 180.03
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		5 578 070.06
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	529 120.89
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	153 808.40
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	431 819.77
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		76.62
		10 139 887.23
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		662 882 655.44

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		721 460 945.09
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 933 792.53
Bank interest/Intérêts bancaires		173 180.30
Other income/Autres revenus		56.96
		4 107 029.79
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 730 156.83
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	537 680.02
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 598.03
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	949 370.96
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	211 641.58
		4 431 447.42
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(324 417.63)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	62 995 706.63
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(456 368.91)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 433 728.04)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		60 781 192.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(85 962 291.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(906 446.72)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(26 087 546.30)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(105 927.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(32 384 815.60)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		662 882 655.44

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	504 027.8500	4 992.2260	55 818.8240	453 201.2520
P - USD - Distribution	1 035 475.2070	3 819.5480	23 758.7740	1 015 535.9810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	103 881.2350	3 669.0360	17 748.8800	89 801.3910
R - USD - Capitalisation	3 543.0570	409.9770	266.2510	3 686.7830
I - USD - Capitalisation	472 216.2520	36 343.0000	13 632.0000	494 927.2520
I - CHF - Hedged - Capitalisation	31 859.0000	1 279.0000	19 173.0000	13 965.0000
M - USD - Capitalisation	2 749 002.9820	260 021.4850	422 506.8880	2 586 517.5790
M - USD - Distribution	303 117.8180	40 895.2040	68 024.2680	275 988.7540
M X1 - USD - Capitalisation	179 027.8100	21 630.9100	80 936.3250	119 722.3950
M X1 - USD - Distribution	190 611.7860	30 619.9140	10 833.0000	210 398.7000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	244 192.0140	17 082.5460	47 738.7250	213 535.8350
M - EUR - Hedged - Distribution	73 120.0230	21 860.2830	15 456.4310	79 523.8750
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	8 064.2610	0.0000	0.0000	8 064.2610
N - USD - Capitalisation	877 151.7840	77 037.8490	74 645.8060	879 543.8270
N - USD - Distribution	68 540.0000	38 750.2350	37 760.0000	69 530.2350
N - EUR - Hedged - Capitalisation	187 575.0000	400.0000	15 850.0000	172 125.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	550.4610	0.9140	9.2530	542.1220

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 647 818.40	49 372 072.38	47 534 281.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	94.1035	97.9550	71.8719
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 217 125.40	97 876 175.17	75 324 497.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	90.8064	94.5230	69.3537
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 491 610.64	5 464 184.36	4 360 584.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	50.0172	52.6003	39.3503
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	314 050.33	315 655.94	45 023.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	85.1828	89.0914	65.9923

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	5 387.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	35.5839
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 126 958.21	55 451 334.86	16 282 117.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	113.4045	117.4278	85.2595
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	176 122.83	425 559.22	215 772.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6117	13.3576	10.1183
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	269 239 020.89	296 675 424.28	171 737 859.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	104.0932	107.9211	78.5532
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 549 464.73	31 400 294.70	19 480 258.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	99.8210	103.5911	75.4571
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 567 108.55	19 468 771.47	20 347 867.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	104.9687	108.7472	79.0359
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 958 658.47	20 656 976.98	496 470.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	104.3669	108.3720	78.9301
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 814 276.48	14 151 410.61	10 238 881.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	55.3269	57.9520	43.0084
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 380 584.18	4 225 433.08	3 194 409.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	55.0851	57.7876	42.8864
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	449 967.10	470 963.18	1 335 740.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	55.7977	58.4013	43.2769
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 949 463.05	102 258 015.06	60 377 772.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.5009	116.5796	84.7707
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 719 164.37	7 899 398.93	7 909 926.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.0188	115.2524	83.9447
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 750 038.99	11 123 772.83	15 123 583.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	56.6451	59.3031	43.9671
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 166.59	25 540.40	18 714.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.5778	46.3982	34.0933

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		656 842 101.39	99.09
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		656 842 101.39	99.09
	Equities/Actions		656 842 101.39	99.09
	Austria/Autriche		1 725 292.16	0.26
198 198	AMS-OSRAM AG	CHF	1 725 292.16	0.26
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		0.00	0.00
42 742	VK COMPANY LIMITED - SGDR - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	USD	0.00	0.00
	Cayman Islands/Îles Caïmans		29 413 754.52	4.44
860 900	ASMP LTD	HKD	6 013 881.73	0.91
171 155	AUTOHOME INC-ADR	USD	4 744 416.60	0.72
1 920 000	KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	HKD	3 247 579.15	0.49
343 300	NETEASE INC	HKD	6 971 616.95	1.05
742 000	SILERGY CORP	TWD	8 436 260.09	1.27
	China/Chine		41 200 058.31	6.22
84 695	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	11 199 219.85	1.69
299 551	FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	3 825 266.27	0.58
917 599	GLODON CO LTD-A	CNY	1 833 499.22	0.28
502 602	KE HOLDINGS INC-ADR	USD	10 097 274.18	1.52
53 311	PDD HOLDINGS INC	USD	6 309 356.85	0.95
96 083	TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	6 108 957.14	0.92
116 485	VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	1 826 484.80	0.28
	France		23 868 743.69	3.60
34 401	CAPGEMINI SE	EUR	5 129 932.51	0.77
104 075	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	3 928 018.22	0.59
86 417	TELEPERFORMANCE	EUR	8 632 790.06	1.30
126 982	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	1 530 086.24	0.23
15 952	VIRIDIEN	EUR	1 205 332.96	0.18
563 271	WORLDLINE SA	EUR	3 442 583.70	0.52
	Hong Kong/Hong-Kong		2 235 271.61	0.34
186 500	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	2 235 271.61	0.34
	Ireland/Irlande		8 270 308.16	1.25
26 504	ACCENTURE PLC-CL A	USD	8 270 308.16	1.25
	Israel/Israël		2 965 165.18	0.45
89 879	MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	1 293 808.21	0.20
10 841	NICE LTD - SPON ADR	USD	1 671 356.97	0.25
	Japan/Japon		21 651 890.04	3.27
771 500	LY CORP	JPY	2 612 079.38	0.39
220 400	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	3 397 967.57	0.51
144 800	NABTESCO CORP	JPY	2 237 263.04	0.34
403 200	RAKUTEN GROUP INC	JPY	2 295 332.84	0.35
213 600	RENASAS ELECTRONICS CORP	JPY	2 838 905.26	0.43
229 300	SUMCO CORP	JPY	1 544 868.87	0.23
78 800	THK CO LTD	JPY	1 912 825.51	0.29
93 900	ULVAC INC	JPY	3 192 373.14	0.48
130 900	USHIO INC	JPY	1 620 274.43	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Jersey		2 125 586.32	0.32
34 568	WNS HOLDINGS LTD	USD	2 125 586.32	0.32
	Netherlands/Pays-Bas		32 387 584.67	4.89
6 524	ADYEN NV	EUR	9 908 398.07	1.49
6 437	ASML HOLDING NV	EUR	4 213 667.92	0.64
86 511	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	8 898 231.13	1.34
26 724	NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	5 079 163.44	0.77
156 105	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	4 288 124.11	0.65
	Norway/Norvège		3 150 870.99	0.48
334 778	TGS ASA	NOK	3 150 870.99	0.48
	South Korea/Corée du Sud		25 709 039.35	3.88
86 350	SAMSUNG C&T CORP	KRW	6 855 221.93	1.03
206 248	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	8 095 846.22	1.22
224 491	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KRW	7 195 907.95	1.09
94 507	SK TELECOM	KRW	3 562 063.25	0.54
	Spain/Espagne		10 189 084.74	1.54
95 211	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	7 250 708.02	1.09
273 114	HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	2 938 376.72	0.44
	Sweden/Suède		20 260 738.31	3.06
2 619 990	ERICSSON LM-B SHS	SEK	20 260 738.31	3.06
	Switzerland/Suisse		4 476 740.85	0.68
91 121	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 967 987.51	0.30
32 595	TEMENOS AG - REG	CHF	2 508 753.34	0.38
	Taiwan/Taiwan		42 728 397.67	6.45
1 559 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	42 728 397.67	6.45
	United Kingdom/Royaume-Uni		17 503 958.97	2.64
1 460 159	ALPHAWAVE IP GROUP PLC	GBP	1 762 253.23	0.27
2 775 941	DELIVEROO PLC	GBP	4 289 048.28	0.65
159 303	OCADO GROUP PLC	GBP	578 634.87	0.09
97 941	SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1 525 908.02	0.23
1 060 080	TRAINLINE PLC	GBP	3 716 421.46	0.56
110 833	TRUSTPILOT GROUP PLC	GBP	316 168.00	0.05
93 301	WISE PLC - A	GBP	1 138 084.90	0.17
556 837	WPP PLC	GBP	4 177 440.21	0.63
	United States of America/États-Unis		366 979 615.85	55.36
9 333	ACUITY INC	USD	2 457 845.55	0.37
31 408	ADOBE INC	USD	12 045 910.24	1.82
49 320	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	5 067 136.80	0.76
35 693	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	2 873 286.50	0.43
121 812	ALPHABET INC-CL C	USD	19 030 688.76	2.87
111 334	AMAZON.COM INC	USD	21 182 406.84	3.20
34 847	ANSYS INC	USD	11 031 166.32	1.66
130 755	APPLE INC	USD	29 044 608.15	4.38
24 672	ARROW ELECTRONICS INC	USD	2 561 693.76	0.39
39 179	AUTODESK INC	USD	10 257 062.20	1.55
183 824	BAKER HUGHES CO	USD	8 079 064.80	1.22
26 757	CDW CORP/DE	USD	4 288 076.82	0.65
217 189	CISCO SYSTEMS INC	USD	13 402 733.19	2.02
12 913	CME GROUP INC	USD	3 425 689.77	0.52
70 361	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	5 382 616.50	0.81
40 754	CONCENTRIX CORP	USD	2 267 552.56	0.34
130 148	CORNING INC	USD	5 958 175.44	0.90

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
83 328	CROWN CASTLE INC	USD	8 685 277.44	1.31
69 783	DELL TECHNOLOGIES -C	USD	6 360 720.45	0.96
168 198	DXC TECHNOLOGY CO	USD	2 867 775.90	0.43
67 987	ELASTIC NV	USD	6 057 641.70	0.91
53 351	ELECTRONIC ARTS INC	USD	7 710 286.52	1.16
91 070	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	6 801 107.60	1.03
197 706	INFORMATICA INC - CLASS A	USD	3 449 969.70	0.52
416 655	INTEL CORP	USD	9 462 235.05	1.43
8 925	INTUIT INC	USD	5 479 860.75	0.83
1 839	JUNIPER NETWORKS INC	USD	66 553.41	0.01
114 585	LAM RESEARCH CORP	USD	8 330 329.50	1.26
11 512	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	6 635 056.32	1.00
232 937	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	11 276 480.17	1.70
104 082	MICROSOFT CORP	USD	39 071 341.98	5.89
40 277	MONGODB INC	USD	7 064 585.80	1.07
90 624	PAGERDUTY INC	USD	1 655 700.48	0.25
46 339	PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	3 059 300.78	0.46
12 195	PTC INC	USD	1 889 615.25	0.29
87 048	QORVO INC	USD	6 303 145.68	0.95
90 560	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	5 852 892.80	0.88
97 568	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	17 532 969.60	2.64
74 972	TRIMBLE INC	USD	4 921 911.80	0.74
122 657	TRIPADVISOR INC	USD	1 738 049.69	0.26
7 359	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2 579 035.14	0.39
52 493	WALT DISNEY CO/THE	USD	5 181 059.10	0.78
122 262	WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	USD	3 832 913.70	0.58
134 014	WESTERN DIGITAL CORP	USD	5 418 186.02	0.82
26 297	WOLFSPEED INC	USD	80 468.82	0.01
58 340	WORKDAY INC-CLASS A	USD	13 624 140.20	2.06
76 390	ZOOM COMMUNICATIONS INC	USD	5 635 290.30	0.85

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						(431 819.77)	(0.07)
USD	373 519.34	JPMorgan Chase Bank London	01/04/2025	SEK	3 746 585.70	542.31	0.00
CHF	197 787.87	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	224 927.29	(1 037.90)	(0.00)
EUR	34 737 149.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	37 999 633.74	(450 510.32)	(0.07)
GBP	27 001.93	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	35 012.16	(159.34)	(0.00)
USD	21 774.83	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	19 175.50	68.71	0.00
USD	3 707 307.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	3 411 834.67	19 272.74	0.00
USD	3 230.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	2 499.48	4.03	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - AXA IM Disruptive Innovations

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

Closed on 24 January 2025 · Fermé le 24 janvier 2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 24/01/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 24/01/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		11 459 486.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	9 350.89
Bank interest/Intérêts bancaires		8 092.35
Other income/Autres revenus		0.46
		17 443.70
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	30 436.13
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	70.51
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		35 000.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2.68
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	8 677.00
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	2 237.19
Other expenses/Autres frais		3 657.68
		80 081.19
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(62 637.49)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 620 533.91
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(57 409.63)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(408 690.68)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		1 091 796.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(520 564.62)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(9 834.36)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		561 397.13
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(12 020 883.18)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		
		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 24/01/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 24/01/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 24/01/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 24/01/2025
P - USD - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	4 000.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 385.0000	0.0000	2 385.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	442 509.9880	20 790.0000	463 299.9880	0.0000
M - USD - Distribution	92 691.7620	0.0000	92 691.7620	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	157 056.0000	6 349.0000	163 405.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	277 594.0000	51 611.0000	329 205.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	49 337.4770	0.0000	49 337.4770	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	15 149.9100	0.0000	15 149.9100	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	57 266.8150	0.0000	57 266.8150	0.0000
N - USD - Distribution	160 272.0000	0.0000	160 272.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	24/01/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	35 463.36	27 926.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3429	8.8658	6.9816
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	19 276.42	191 974.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4250	8.0824	6.5711
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 003 784.34	4 542 331.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5559	9.0479	7.0752
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	838 665.55	1 209 806.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5559	9.0479	7.0752
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 431 377.42	879 344.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6332	9.1138	7.1090
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 529 936.84	1 916 344.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6332	9.1138	7.1090

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	24/01/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	395 879.97	482 222.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3574	8.0239	6.5399
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	126 298.21	223 698.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7538	8.3366	6.6478
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	477 408.85	393 883.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7538	8.3366	6.6478
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 577 237.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.0887
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 454 340.55	1 136 121.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5867	9.0742	7.0887



PrivilEdge - JPMorgan US Equities Beta Enhanced

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 1 174 685 483.18)	(2)	1 315 326 891.43
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 397 366.44
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		8 926 283.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		620 537.30
		1 328 271 078.77
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 572 148.86
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		6 264 228.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	299 300.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	205 144.13
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	171 246.99
		10 512 069.03
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 317 759 009.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		1 079 603 358.01
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 573 588.34
Bank interest/Intérêts bancaires		62 687.47
Other income/Autres revenus		300 788.81
		5 937 064.62
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 672 133.70
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	33 903.44
Performance fees/Commission de performance	(3)	4 111.70
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		847.94
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 165 470.58
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	54 762.42
		2 931 229.78
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	15 264 067.49
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(54 210.42)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(107 553.91)
		18 108 138.00
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(75 050 928.08)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(324 353.38)
		(57 267 143.46)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(954 073.13)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	296 376 868.32
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		1 317 759 009.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	693 536.3940	64 816.4520	25 321.6370	733 031.2090
P - USD - Distribution	125 360.1810	0.0000	3 000.0000	122 360.1810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	163 075.0500	6 714.3710	94 160.4790	75 628.9420
R - USD - Capitalisation	1 250.9280	0.0000	0.0000	1 250.9280
I - USD - Capitalisation	2 134 290.0050	2 830 341.8620	1 842 421.9040	3 122 209.9630
M - USD - Capitalisation	11 014 838.1320	3 329 667.5880	1 561 235.6030	12 783 270.1170
M - USD - Distribution	1 625 696.3070	485 449.0310	299 989.5730	1 811 155.7650
M X1 - USD - Capitalisation	1 959 022.2140	639 681.7040	312 035.7870	2 286 668.1310
M X1 - USD - Distribution	2 160 187.3720	808 931.6400	353 039.4860	2 616 079.5260
M - EUR - Capitalisation	106 664.1640	74 585.3550	18 816.1400	162 433.3790
M - EUR - Hedged - Capitalisation	252 183.6470	121 610.8430	7 089.5970	366 704.8930
M - EUR - Hedged - Distribution	5 505.0000	0.0000	0.0000	5 505.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	170 081.1640	91 884.6900	67 260.2410	194 705.6130
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	17 959.3770	0.0000	10 964.3770	6 995.0000
N - USD - Capitalisation	5 354 608.8040	1 436 418.4810	409 502.5310	6 381 524.7540
N - USD - Distribution	1 411 698.0310	478 634.8950	135 272.5310	1 755 060.3950
U - USD - Capitalisation	0.0000	1 785 400.0000	0.0000	1 785 400.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 801 304.11	25 313 243.60	17 567 749.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.1981	36.4988	26.8761
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 301 357.11	4 579 301.33	3 812 698.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.1532	36.5292	26.8961
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 318 803.68	2 975 142.18	110 995.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.4378	18.2440	13.6995
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 817.42	40 332.46	28 472.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.0309	32.2420	23.8390

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	128 316 538.58	90 803 940.66	10 894 319.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.0980	42.5453	31.2503
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	486 895 676.48	434 510 061.72	135 626 632.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.0885	39.4477	28.9972
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 326 180.11	63 734 722.99	31 137 109.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.7252	39.2046	28.8149
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 323 529.97	78 319 049.55	16 485 915.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	38.6254	39.9786	29.3641
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	97 738 444.90	83 873 108.29	4 649 513.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.3607	38.8268	28.5873
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 279 404.78	1 500 757.73	149 196.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0329	14.0699	10.9037
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 678 748.40	4 800 103.45	651 891.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.2129	19.0342	14.2632
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	100 005.54	104 768.85	55 626.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1663	19.0316	14.2631
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 595 975.28	3 279 927.39	5 414 026.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.4688	19.2845	14.4370
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	125 989.24	338 949.60	202 854.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.0113	18.8731	14.2019
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	258 987 331.54	225 003 042.64	66 178 611.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	40.5839	42.0204	30.8772
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	70 420 212.63	58 918 296.29	12 434 226.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	40.1241	41.7358	30.6714
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	73 379 956.04	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.1000	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		1 315 326 891.43	99.82
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		1 315 326 891.43	99.82
	Equities/Actions		1 315 326 891.43	99.82
	Ireland/Irlande		40 807 101.22	3.10
22 535	ACCENTURE PLC-CL A	USD	7 031 821.40	0.53
5 340	ALLEGION PLC	USD	696 656.40	0.05
9 382	AON PLC-CLASS A	USD	3 744 262.38	0.28
11 577	APTIV PLC	USD	688 831.50	0.05
27 253	LINDE PLC	USD	12 690 086.92	0.96
64 549	MEDTRONIC PLC	USD	5 800 373.14	0.44
13 342	SMURFIT WESTROCK PLC	USD	601 190.52	0.05
7 771	TE CONNECTIVITY PLC	USD	1 098 197.72	0.08
25 097	TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	8 455 681.24	0.64
	Netherlands/Pays-Bas		6 385 551.98	0.48
12 431	LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	875 142.40	0.07
28 993	NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	5 510 409.58	0.42
	Switzerland/Suisse		3 339 790.32	0.25
3 609	BUNGE GLOBAL SA	USD	275 799.78	0.02
10 146	CHUBB LTD	USD	3 063 990.54	0.23
	United Kingdom/Royaume-Uni		670 161.43	0.05
20 120	CNH INDUSTRIAL NV	USD	247 073.60	0.02
13 591	ROYALTY PHARMA PLC- CL A	USD	423 087.83	0.03
	United States of America/États-Unis		1 264 124 286.48	95.93
27 969	3M CO	USD	4 107 527.34	0.31
13 475	ABBOTT LABORATORIES	USD	1 787 458.75	0.14
77 165	ABBVIE INC	USD	16 167 610.80	1.23
7 014	ADOBE INC	USD	2 690 079.42	0.20
40 949	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	4 207 100.26	0.32
13 965	AECOM	USD	1 294 974.45	0.10
5 811	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	467 785.50	0.04
156 625	ALPHABET INC-CL A	USD	24 220 490.00	1.84
116 977	ALPHABET INC-CL C	USD	18 275 316.71	1.39
276 189	AMAZON.COM INC	USD	52 547 719.14	3.99
10 612	AMERICAN EXPRESS CO	USD	2 855 158.60	0.22
23 235	AMERICAN TOWER CORP	USD	5 055 936.00	0.38
6 232	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	3 016 973.52	0.23
13 895	AMETEK INC	USD	2 391 885.30	0.18
34 047	ANALOG DEVICES INC	USD	6 866 258.49	0.52
10 753	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	1 472 515.82	0.11
398 604	APPLE INC	USD	88 541 906.52	6.72
3 485	APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	923 420.45	0.07
30 502	ARISTA NETWORKS INC	USD	2 363 294.96	0.18
16 153	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	5 576 661.72	0.42
199 199	AT&T INC	USD	5 633 347.72	0.43
4 182	ATLIASSIAN CORPORATION PL	USD	887 462.22	0.07
4 264	AUTODESK INC	USD	1 116 315.20	0.08
4 499	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	1 374 579.47	0.10
1 507	AUTOZONE INC	USD	5 745 859.46	0.44
85 187	BAKER HUGHES CO	USD	3 743 968.65	0.28
28 079	BALL CORP	USD	1 462 073.53	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
283 001	BANK OF AMERICA CORP	USD	11 809 631.73	0.90
16 723	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	1 402 558.01	0.11
33 758	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	1 155 536.34	0.09
5 553	BECTON DICKINSON AND CO	USD	1 271 970.18	0.10
34 248	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	18 239 799.84	1.38
23 521	BEST BUY CO INC	USD	1 731 380.81	0.13
3 896	BIOGEN INC	USD	533 128.64	0.04
5 596	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	395 581.24	0.03
4 857	BLACKSTONE INC	USD	678 911.46	0.05
23 748	BLOCK INC	USD	1 290 228.84	0.10
1 588	BOOKING HOLDINGS INC	USD	7 315 773.08	0.56
7 160	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	748 792.80	0.06
66 134	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	6 671 597.92	0.51
137 938	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	8 412 838.62	0.64
111 893	BROADCOM INC	USD	18 734 244.99	1.42
8 420	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	2 041 513.20	0.15
8 204	BURLINGTON STORES INC	USD	1 955 259.32	0.15
6 107	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	1 553 193.31	0.12
7 896	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	1 415 752.80	0.11
1 517	CARLISLE COS INC	USD	516 538.50	0.04
89 445	CARNIVAL CORP	USD	1 746 860.85	0.13
88 770	CARRIER GLOBAL CORP	USD	5 628 018.00	0.43
15 055	CATERPILLAR INC	USD	4 965 139.00	0.38
9 585	CBRE GROUP INC - A	USD	1 253 526.30	0.10
5 376	CENTENE CORP	USD	326 376.96	0.02
9 705	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	3 576 583.65	0.27
12 049	CHENIERE ENERGY INC	USD	2 788 138.60	0.21
39 126	CHEVRON CORP	USD	6 545 388.54	0.50
104 286	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	5 236 200.06	0.40
25 632	CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	2 821 826.88	0.21
18 176	CISCO SYSTEMS INC	USD	1 121 640.96	0.09
61 062	CITIGROUP INC	USD	4 334 791.38	0.33
29 860	CME GROUP INC	USD	7 921 559.40	0.60
42 013	CMS ENERGY CORP	USD	3 155 596.43	0.24
162 466	COCA-COLA CO/THE	USD	11 635 814.92	0.88
41 747	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	3 193 645.50	0.24
182 909	COMCAST CORP-CLASS A	USD	6 749 342.10	0.51
75 093	CONOCOPHILLIPS	USD	7 886 266.86	0.60
8 676	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	959 478.84	0.07
4 442	CONSTELLATION ENERGY	USD	895 640.46	0.07
14 457	COPART INC	USD	818 121.63	0.06
8 633	CORPAY INC	USD	3 010 499.76	0.23
12 304	CORTEVA INC	USD	774 290.72	0.06
11 031	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	10 432 899.18	0.79
5 951	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	2 098 203.58	0.16
7 781	CROWN CASTLE INC	USD	811 013.63	0.06
189 242	CSX CORP	USD	5 569 392.06	0.42
3 609	CUMMINS INC	USD	1 131 204.96	0.09
13 174	DANAHER CORP	USD	2 700 670.00	0.20
6 404	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	1 330 495.04	0.10
4 823	DATADOG INC - CLASS A	USD	478 489.83	0.04
9 691	DECKERS OUTDOOR CORP	USD	1 083 550.71	0.08
20 744	DEERE & CO	USD	9 736 196.40	0.74
8 405	DELL TECHNOLOGIES -C	USD	766 115.75	0.06
9 193	DELTA AIR LINES INC	USD	400 814.80	0.03
25 803	DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	4 125 383.64	0.31
2 458	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	495 434.48	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
8 697	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1 246 193.13	0.09
6 060	DOCUSIGN INC	USD	493 284.00	0.04
22 371	DOMINION ENERGY INC	USD	1 254 341.97	0.10
11 955	DOORDASH INC - A	USD	2 185 015.35	0.17
3 668	DOVER CORP	USD	644 394.24	0.05
26 845	DOW INC	USD	937 427.40	0.07
11 028	DUPONT DE NEMOURS INC	USD	823 571.04	0.06
10 746	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	946 830.06	0.07
2 263	EDISON INTERNATIONAL	USD	133 335.96	0.01
24 577	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1 781 340.96	0.14
10 846	ELEVANCE HEALTH INC	USD	4 717 576.16	0.36
20 385	ELI LILLY & CO	USD	16 836 175.35	1.28
2 147	EMCOR GROUP INC	USD	793 595.61	0.06
21 288	EMERSON ELECTRIC CO	USD	2 334 016.32	0.18
22 333	ENTERGY CORP	USD	1 909 248.17	0.14
44 630	EOG RESOURCES INC	USD	5 723 351.20	0.43
9 539	EQT CORP	USD	509 668.77	0.04
5 004	EQUIFAX INC	USD	1 218 774.24	0.09
4 033	EQUINIX INC	USD	3 288 306.55	0.25
27 498	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	1 834 116.60	0.14
5 662	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	373 692.00	0.03
21 702	EVERSOURCE ENERGY	USD	1 347 911.22	0.10
18 452	EXPEDIA GROUP INC	USD	3 101 781.20	0.24
152 848	EXXON MOBIL CORP	USD	18 178 212.64	1.38
1 085	FAIR ISAAC CORP	USD	2 000 913.60	0.15
11 207	FEDEX CORP	USD	2 732 042.46	0.21
5 744	FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	920 361.12	0.07
64 665	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	4 829 182.20	0.37
111 447	FIFTH THIRD BANCORP	USD	4 368 722.40	0.33
10 406	FISERV INC	USD	2 297 956.98	0.17
24 920	FORTINET INC	USD	2 398 799.20	0.18
2 027	GARTNER INC	USD	850 812.98	0.06
10 630	GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	857 947.30	0.07
15 418	GENERAL MILLS INC	USD	921 842.22	0.07
4 826	GE VERNOVA INC	USD	1 473 281.28	0.11
19 458	GILEAD SCIENCES INC	USD	2 180 268.90	0.17
5 929	GODADDY INC - CLASS A	USD	1 068 050.06	0.08
10 267	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	5 608 759.43	0.43
5 542	HARTFORD INSURANCE GROUP INC	USD	685 711.66	0.05
1 626	HCA HEALTHCARE INC	USD	561 864.30	0.04
91 086	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	1 405 456.98	0.11
27 865	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	6 340 680.75	0.48
11 643	HOLOGIC INC	USD	719 188.11	0.05
10 039	HOME DEPOT INC	USD	3 679 193.11	0.28
70 527	HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	1 002 188.67	0.08
61 930	HOWMET AEROSPACE INC	USD	8 034 178.90	0.61
3 104	HUBBELL INC	USD	1 027 144.64	0.08
871	HUBSPOT INC	USD	497 593.59	0.04
7 573	HUMANA INC	USD	2 003 815.80	0.15
1 787	HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	264 386.65	0.02
51 297	INGERSOLL-RAND INC	USD	4 105 298.91	0.31
2 656	INSULET CORP	USD	697 492.16	0.05
20 789	INTEL CORP	USD	472 118.19	0.04
14 661	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	2 529 022.50	0.19
35 076	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	952 664.16	0.07
7 389	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 837 348.74	0.14
9 746	INTUIT INC	USD	5 983 946.54	0.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
3 428	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1 697 785.56	0.13
2 896	JABIL INC	USD	394 058.72	0.03
71 391	JOHNSON & JOHNSON	USD	11 839 483.44	0.90
47 412	JPMORGAN CHASE & CO	USD	11 630 163.60	0.88
7 514	JUNIPER NETWORKS INC	USD	271 931.66	0.02
124 301	KENVUE INC	USD	2 980 737.98	0.23
106 553	KEURIG DR PEPPER INC	USD	3 646 243.66	0.28
12 104	KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	1 812 816.08	0.14
4 278	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	608 417.16	0.05
16 707	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	1 931 496.27	0.15
74 837	LAM RESEARCH CORP	USD	5 440 649.90	0.41
8 329	LENNAR CORP-A	USD	956 002.62	0.07
15 274	LKQ CORP	USD	649 755.96	0.05
42 568	LOWE'S COS INC	USD	9 928 134.64	0.75
2 857	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	808 702.42	0.06
1 600	MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	765 008.00	0.06
29 167	MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	1 795 812.19	0.14
26 677	MASCO CORP	USD	1 855 118.58	0.14
34 115	MASTERCARD INC - A	USD	18 699 113.80	1.42
5 922	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	487 439.82	0.04
33 923	MCDONALD'S CORP	USD	10 596 527.51	0.80
2 932	MCKESSON CORP	USD	1 973 206.68	0.15
1 332	MERCADOLIBRE INC	USD	2 598 558.84	0.20
49 243	MERCK & CO. INC.	USD	4 420 051.68	0.34
65 635	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	37 829 388.60	2.87
27 589	METLIFE INC	USD	2 215 120.81	0.17
16 902	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	818 225.82	0.06
50 459	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	4 384 382.51	0.33
204 956	MICROSOFT CORP	USD	76 938 432.84	5.84
107 617	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	7 301 813.45	0.55
43 012	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	2 517 062.24	0.19
6 668	MORGAN STANLEY	USD	777 955.56	0.06
7 087	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	3 102 759.47	0.24
6 886	NETFLIX INC	USD	6 421 401.58	0.49
11 112	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	1 228 987.20	0.09
11 168	NEWMONT CORP	USD	539 191.04	0.04
99 619	NEXTERA ENERGY INC	USD	7 061 990.91	0.54
8 648	NIKE INC -CL B	USD	548 975.04	0.04
32 550	NISOURCE INC	USD	1 304 929.50	0.10
6 128	NRG ENERGY INC	USD	584 978.88	0.04
4 124	NUCOR CORP	USD	496 282.16	0.04
702 640	NVIDIA CORP	USD	76 152 123.20	5.78
393	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	563 003.94	0.04
10 667	ON SEMICONDUCTOR	USD	434 040.23	0.03
54 458	ORACLE CORP	USD	7 613 772.98	0.58
76 341	OTIS WORLDWIDE CORP	USD	7 878 391.20	0.60
8 284	OWENS CORNING	USD	1 183 120.88	0.09
16 164	PACCAR INC	USD	1 573 888.68	0.12
36 576	PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	USD	3 087 014.40	0.23
17 402	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2 969 477.28	0.23
4 160	PARKER HANNIFIN CORP	USD	2 528 656.00	0.19
81 102	PEPSICO INC	USD	12 160 433.88	0.92
229 279	P G & E CORP	USD	3 939 013.22	0.30
19 059	PINTEREST INC- CLASS A	USD	590 829.00	0.04
31 647	PPG INDUSTRIES INC	USD	3 460 599.45	0.26
29 352	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	2 476 428.24	0.19
34 903	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5 948 169.26	0.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
38 480	PROGRESSIVE CORP	USD	10 890 224.80	0.83
47 816	PROLOGIS INC	USD	5 345 350.64	0.41
6 372	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	711 624.96	0.05
4 582	PTC INC	USD	709 980.90	0.05
4 867	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	USD	400 554.10	0.03
10 288	PULTEGROUP INC	USD	1 057 606.40	0.08
9 854	QUALCOMM INC	USD	1 513 672.94	0.11
4 357	QUANTA SERVICES INC	USD	1 107 462.26	0.08
1 849	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	256 844.59	0.02
7 318	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	4 641 295.14	0.35
2 418	RESMED INC	USD	541 269.30	0.04
2 911	ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	752 144.18	0.06
2 551	ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	1 504 018.58	0.11
33 116	ROSS STORES INC	USD	4 231 893.64	0.32
11 848	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	2 434 053.12	0.18
5 941	S&P GLOBAL INC	USD	3 018 622.10	0.23
36 134	SALESFORCE INC	USD	9 696 920.24	0.74
16 314	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	3 589 243.14	0.27
59 490	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	4 656 877.20	0.35
43 566	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	3 700 931.70	0.28
11 134	SERVICENOW INC	USD	8 864 222.76	0.67
795	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	277 606.05	0.02
91 419	SOUTHERN CO/THE	USD	8 405 977.05	0.64
26 340	STATE STREET CORP	USD	2 358 220.20	0.18
6 085	STEEL DYNAMICS INC	USD	761 111.80	0.06
1 288	STRATEGY-A SHS - A	USD	371 291.76	0.03
22 873	STRYKER CORP	USD	8 514 474.25	0.65
2 890	SYNOPSIS INC	USD	1 239 376.50	0.09
72 743	TESLA INC	USD	18 852 075.88	1.43
50 338	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	9 045 738.60	0.69
13 603	THE CIGNA GROUP	USD	4 475 387.00	0.34
18 469	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	9 190 174.40	0.70
11 664	TJX COMPANIES INC	USD	1 420 675.20	0.11
8 836	T-MOBILE US INC	USD	2 356 649.56	0.18
30 681	TOAST INC-CLASS A	USD	1 017 688.77	0.08
11 607	TRADE DESK INC/THE -CLASS A	USD	635 135.04	0.05
6 039	TRAVELERS COS INC/THE	USD	1 597 073.94	0.12
74 718	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	3 074 645.70	0.23
84 426	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	6 151 278.36	0.47
17 153	UNION PACIFIC CORP	USD	4 052 224.72	0.31
31 071	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	16 273 436.25	1.23
32 410	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	3 564 775.90	0.27
3 297	UNITED RENTALS INC	USD	2 066 229.90	0.16
90 030	US BANCORP	USD	3 801 066.60	0.29
3 952	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	915 401.76	0.07
78 206	VENTAS INC	USD	5 377 444.56	0.41
20 446	VERALTO CORP	USD	1 992 462.70	0.15
14 111	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	640 074.96	0.05
13 505	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	6 547 494.10	0.50
10 368	VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	748 569.60	0.06
63 833	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	22 370 913.18	1.70
11 094	VISTRA CORP	USD	1 302 879.36	0.10
48 847	WALMART INC	USD	4 288 278.13	0.33
55 094	WALT DISNEY CO/THE	USD	5 437 777.80	0.41
79 658	WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	854 730.34	0.06
142 803	WELLS FARGO & CO	USD	10 251 827.37	0.78
15 774	WELLTOWER INC	USD	2 416 734.54	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net			
USD							
14 950	WESTERN DIGITAL CORP	USD	604 428.50	0.05			
3 788	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	598 882.80	0.05			
9 591	XYLEM INC	USD	1 145 740.86	0.09			
29 730	YUM! BRANDS INC	USD	4 678 312.80	0.36			
1 453	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	410 559.68	0.03			
5 549	ZILLOW GROUP INC - C	USD	380 439.44	0.03			
2 637	ZSCALER INC	USD	523 233.54	0.04			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(171 246.99)	(0.01)
EUR	13 912 902.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	15 218 089.62	(178 936.61)	(0.01)
USD	2 334 438.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	2 152 499.33	7 689.62	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Sands US Growth

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 86 823 135.74)	(2)	111 117 757.91
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 752 117.84
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		4 862 067.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		14 219.14
		121 746 161.89
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		5 242 946.28
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	88 655.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	26 145.94
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	46 744.08
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		271.27
		5 404 762.61
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		116 341 399.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		135 378 899.62
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	91 289.63
Bank interest/Intérêts bancaires		84 442.82
Other income/Autres revenus		631.33
		176 363.78
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	575 107.01
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	19 601.56
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		292.86
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	175 181.43
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	21 470.65
		791 653.51
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(615 289.73)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	9 763 575.78
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(12 661.43)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(82 978.81)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		9 052 645.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(10 541 052.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(106 155.99)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(1 594 563.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(17 442 937.18)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		116 341 399.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	89 003.2330	3 453.6830	15 350.7090	77 106.2070
P - EUR - Hedged - Capitalisation	57 894.7080	3 151.6150	8 635.2750	52 411.0480
I - USD - Capitalisation	2 413.7450	0.0000	0.0000	2 413.7450
M - USD - Capitalisation	725 768.3670	17 212.1560	257 950.4740	485 030.0490
M - USD - Distribution	103 166.2670	0.0000	7 367.0000	95 799.2670
M X1 - USD - Capitalisation	1 189.0000	0.0000	1 189.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	4 412.8350	0.0000	0.0000	4 412.8350
M - EUR - Capitalisation	13 598.5340	6 800.0000	6 800.0000	13 598.5340
M - EUR - Hedged - Capitalisation	40 038.9660	0.0000	1 264.8120	38 774.1540
M - EUR - Hedged - Distribution	13 268.4050	0.0000	0.0000	13 268.4050
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	10 765.4020	0.0000	4 196.0000	6 569.4020
N - USD - Capitalisation	245 619.8480	1 320.7580	9 495.0000	237 445.6060
N - USD - Distribution	203 803.2860	105 000.0000	8 225.5380	300 577.7480
N - EUR - Capitalisation	20 321.2440	0.0000	1 951.5000	18 369.7440
N - GBP - Capitalisation	1 515.7310	118.4360	10.5950	1 623.5720
N - GBP - Distribution	1 284 306.0610	10 096.0000	165 720.7280	1 128 681.3330
N - GBP - Hedged - Distribution	12 577.5970	0.0000	0.2050	12 577.3920

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 139 665.99	3 723 103.10	4 533 102.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	40.7187	41.8311	30.2998
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 419 828.61	1 626 061.39	1 192 832.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.0903	28.0865	20.7549
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	111 513.59	113 960.13	173 053.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	46.1994	47.2130	33.8408
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 617 243.65	33 097 685.29	26 944 759.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.5689	45.6036	32.7691

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 269 881.29	4 704 995.84	8 793 138.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.5711	45.6060	32.7708
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	54 957.40	121 649.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	46.2215	33.1302
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	199 506.67	203 883.68	237 207.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.2105	46.2024	33.1164
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	561 560.90	556 141.41	210 647.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.2957	40.8972	30.9776
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 138 533.60	1 214 041.61	1 539 496.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.3632	30.3215	22.2279
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	389 586.25	402 300.72	294 915.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.3620	30.3202	22.2269
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	195 408.43	330 257.02	52 716.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.7452	30.6776	22.4327
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 893 858.61	11 524 757.98	12 574 929.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.8794	46.9211	33.6821
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 790 433.13	9 562 755.25	7 556 105.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	45.8798	46.9215	33.6823
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	762 340.93	834 771.77	702 974.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.4998	41.0788	31.0841
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 567.76	58 406.44	46 075.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.1530	38.5335	30.3969
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 192 960.81	49 490 676.74	52 231 584.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.1545	38.5350	30.3980
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	284 904.48	292 060.69	291 806.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.6521	23.2207	16.8237

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		111 117 757.91	95.51
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		111 117 757.91	95.51
	Equities/Actions		111 117 757.91	95.51
	Brazil/Brésil		2 899 046.40	2.49
283 110	NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	2 899 046.40	2.49
	Canada		4 315 312.79	3.71
45 241	SHOPIFY INC - CLASS A	USD	4 315 312.79	3.71
	Singapore/Singapour		4 842 875.37	4.16
37 113	SEA LTD-ADR	USD	4 842 875.37	4.16
	Sweden/Suède		5 069 076.48	4.36
9 216	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	5 069 076.48	4.36
	Taiwan/Taiwan		2 029 184.00	1.74
12 224	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	2 029 184.00	1.74
	United States of America/États-Unis		91 962 262.87	79.05
54 612	AMAZON.COM INC	USD	10 390 479.12	8.93
20 675	APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	5 478 254.75	4.71
20 657	ATLASSIAN CORPORATION PL	USD	4 383 621.97	3.77
3 253	AXON ENTERPRISE INC	USD	1 710 915.35	1.47
30 722	BLOCK INC	USD	1 669 126.26	1.43
14 299	BROADCOM INC	USD	2 394 081.57	2.06
25 323	CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	2 853 648.87	2.45
27 369	DATADOG INC - CLASS A	USD	2 715 278.49	2.33
53 510	DEXCOM INC	USD	3 654 197.90	3.14
18 221	DOORDASH INC - A	USD	3 330 252.17	2.86
22 629	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	3 903 502.50	3.36
13 726	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7 911 117.36	6.80
22 130	MICROSOFT CORP	USD	8 307 380.70	7.14
4 824	NETFLIX INC	USD	4 498 524.72	3.87
88 177	NVIDIA CORP	USD	9 556 623.26	8.21
36 326	ROBLOX CORP -CLASS A	USD	2 117 442.54	1.82
95 044	SAMSARA INC-CL A	USD	3 643 036.52	3.13
6 502	SERVICENOW INC	USD	5 176 502.28	4.45
39 143	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	2 851 958.98	2.45
43 168	ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	USD	1 563 113.28	1.34
86 312	VENTURE GLOBAL INC-CL A	USD	889 013.60	0.76
8 458	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2 964 190.68	2.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(46 744.08)	(0.04)
EUR	4 025 749.28	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	4 401 914.41	(50 280.54)	(0.04)
GBP	353 537.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	458 417.47	(2 088.01)	(0.00)
USD	929 696.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	855 023.65	5 454.71	0.00
USD	85 308.56	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	65 960.57	169.76	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Mondrian US Equity Value

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 29 797 941.35)	(2)	29 678 197.45
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		301 292.18
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		10 473.36
		29 989 962.99
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	14 016.44
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	5 555.82
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	12 078.77
		31 651.03
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		29 958 311.96

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		38 249 624.31
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	276 686.43
Bank interest/Intérêts bancaires		4 458.74
		281 145.17
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	87 550.98
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 987.18
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	36 033.87
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	5 795.72
		132 367.75
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		148 777.42
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 097 208.61
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(2 535.77)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(14 633.62)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		1 228 816.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(3 114 789.08)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(24 047.25)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(1 910 019.69)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(82 076.94)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(6 299 215.72)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		
		29 958 311.96

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	89 813.0200	48 745.0000	5 221.0000	133 337.0200
P - EUR - Hedged - Capitalisation	49 388.0090	4 955.6310	2 335.9200	52 007.7200
I - USD - Capitalisation	17 300.0000	0.0000	9 305.0000	7 995.0000
M - USD - Capitalisation	761 625.2690	9 170.3280	264 271.0830	506 524.5140
M - USD - Distribution	370 078.0080	27 358.6750	21 958.0000	375 478.6830
M X1 - USD - Distribution	6 221.6090	0.0000	4 080.0000	2 141.6090
M - EUR - Hedged - Capitalisation	3 163.8560	0.0000	0.0000	3 163.8560
M - EUR - Hedged - Distribution	16 417.4130	0.0000	0.0000	16 417.4130
M - GBP - Distribution	15 274.1820	0.0000	1 800.0000	13 474.1820
M X1 - GBP - Distribution	20 000.0000	0.0000	20 000.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	225.0000	0.0000	125.0000	100.0000
N - USD - Capitalisation	402 000.0000	0.0000	37 000.0000	365 000.0000
N - USD - Distribution	170 980.5870	0.0000	32 577.0000	138 403.5870

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 394 235.05	1 701 506.64	2 812 883.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.9563	18.9450	14.9753
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	658 634.62	665 889.68	592 407.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6642	13.4828	10.8666
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	156 353.53	356 420.17	15 496 393.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.5564	20.6023	16.2017
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 676 495.97	15 335 678.52	21 130 626.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.1037	20.1355	15.8532
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 569 128.82	6 879 410.73	3 383 056.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.4953	18.5891	14.7799

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	310 160.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	15.9975
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 280.49	118 268.01	900 006.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.8746	19.0092	15.1192
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 119.57	44 797.45	302 209.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3127	14.1591	11.3664
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	203 604.70	218 330.58	228 275.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4018	13.2987	10.7818
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	20 058.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.4619
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	309 030.14	358 020.00	426 658.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9350	23.4396	20.4884
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	468 577.70	593 668.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	23.4289	20.4913
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 392.51	5 728.09	328 131.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.9251	25.4582	20.3802
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 076 179.22	8 212 315.52	8 165 146.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.3868	20.4286	16.0725
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 668 768.27	3 492 774.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.2825	20.4279	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		29 678 197.45	99.06
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		29 678 197.45	99.06
	Equities/Actions		29 678 197.45	99.06
	Ireland/Irlande		1 099 893.56	3.67
7 783	TE CONNECTIVITY PLC	USD	1 099 893.56	3.67
	United Kingdom/Royaume-Uni		720 602.68	2.41
58 681	CNH INDUSTRIAL NV	USD	720 602.68	2.41
	United States of America/États-Unis		27 857 701.21	92.99
3 443	AMERICAN TOWER CORP	USD	749 196.80	2.50
12 572	AUTOLIV INC	USD	1 111 993.40	3.71
24 396	BANK OF AMERICA CORP	USD	1 018 045.08	3.40
10 790	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	904 957.30	3.02
6 640	CDW CORP/DE	USD	1 064 126.40	3.55
37 248	CSX CORP	USD	1 096 208.64	3.66
10 936	DOLLAR TREE INC	USD	820 965.52	2.74
14 055	DUPONT DE NEMOURS INC	USD	1 049 627.40	3.50
12 309	EDISON INTERNATIONAL	USD	725 246.28	2.42
4 363	EOG RESOURCES INC	USD	559 511.12	1.87
14 655	EVERSOURCE ENERGY	USD	910 222.05	3.04
6 234	EXXON MOBIL CORP	USD	741 409.62	2.47
6 706	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	500 804.08	1.67
3 502	HCA HEALTHCARE INC	USD	1 210 116.10	4.04
45 164	KENVUE INC	USD	1 083 032.72	3.62
3 861	LABCORP HOLDINGS INC	USD	898 609.14	3.00
3 359	MCDONALD'S CORP	USD	1 049 250.83	3.50
11 054	MERCK & CO. INC.	USD	992 207.04	3.31
946	META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	545 236.56	1.82
6 313	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	548 536.57	1.83
21 238	NNN REIT INC	USD	905 800.70	3.02
6 001	PROLOGIS INC	USD	670 851.79	2.24
3 323	QUALCOMM INC	USD	510 446.03	1.70
13 716	SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	1 073 688.48	3.58
4 917	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	378 018.96	1.26
15 203	SYSCO CORP	USD	1 140 833.12	3.81
6 239	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 121 148.30	3.74
1 905	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	947 928.00	3.16
2 124	ULTA BEAUTY INC	USD	778 530.96	2.60
1 960	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 026 550.00	3.43
1 708	WATERS CORP	USD	629 517.56	2.10
15 254	WELLS FARGO & CO	USD	1 095 084.66	3.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(12 078.77)	(0.04)
EUR	945 803.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 034 814.45	(12 447.62)	(0.04)
GBP	2 498.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 239.96	(14.98)	(0.00)
USD	53 949.87	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	49 554.67	383.50	0.00
USD	165.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	127.69	0.33	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 1 683 962 478.00)	(2)	1 828 075 300
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		27 318 674
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		22 814 778
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 366 759
		1 880 575 511
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 317 758
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	1 675 851
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	462 153
		3 455 762
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 877 119 749

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		2 400 501 015
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	28 949 744
Bank interest/Intérêts bancaires		90 192
		29 039 936
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	11 363 800
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	246 176
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		42 580
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	3 164 392
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	717 825
		15 534 773
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	76 993 498
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	963 593 783
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(921 907 271)
		132 185 173
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(69 645 019)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(6 617 810)
		55 922 344
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(8 835 249)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(570 468 361)
		1 877 119 749
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		1 877 119 749

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Hedged - Capitalisation	2 230.2060	987.7120	0.0000	3 217.9180
P - JPY - Capitalisation	3 697.4630	0.0000	1 077.9100	2 619.5530
I - CHF - Hedged - Capitalisation	440.0000	0.0000	0.0000	440.0000
I - JPY - Capitalisation	1 715.2720	0.0000	160.0000	1 555.2720
M - USD - Hedged - Capitalisation	56 330.3610	0.0000	3 943.3610	52 387.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	21 277.8590	0.0000	0.0000	21 277.8590
M - EUR - Hedged - Capitalisation	14 043.9110	0.0000	7 000.0000	7 043.9110
M - EUR - Hedged - Distribution	8 460.0000	0.0000	0.0000	8 460.0000
M - JPY - Capitalisation	35 525.7210	1 090.0000	8 716.0000	27 899.7210
M - JPY - Distribution	21 017.3890	405.0000	3 361.3120	18 061.0770
M X1 - JPY - Capitalisation	6 917.3530	0.0000	0.0000	6 917.3530
M X1 - JPY - Distribution	4 675.1920	0.0000	100.0000	4 575.1920
N - USD - Hedged - Capitalisation	69 835.6940	0.0000	69 835.6940	0.0000
N - JPY - Capitalisation	2 000.0000	0.0000	2 000.0000	0.0000
N - JPY - Distribution	16 368.9280	0.0000	0.0000	16 368.9280

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	74 279.11	50 006.85	200 898.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.0830	22.4225	19.4857
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 109 332	68 905 549	71 808 155
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18 747	18 636	16 973
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 655.95	8 534.94	585 888.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.6726	19.3976	17.2727
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 258 947	35 163 580	66 957 298
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 742	20 500	18 458
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	521 272 486
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	18 616

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 283 923.55	1 335 384.87	1 675 631.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.5084	23.7063	20.4270
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	408 123.89	403 027.58	999 360.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.1807	18.9412	16.9168
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	145 084.91	282 002.93	365 639.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5972	20.0801	17.5418
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	169 669.90	167 033.24	186 644.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.0555	19.7439	17.3461
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	561 975 479	708 317 641	1 925 369 580
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 143	19 938	18 006
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	353 850 820	411 574 647	662 286 867
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 592	19 583	17 794
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	142 906 728	141 137 727	501 689 580
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20 659	20 403	18 343
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 812 045	91 925 377	500 615 238
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 630	19 662	17 861
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 680 185.45	1 445 591.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	24.0591	20.6999
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	40 608 164	604 186 492
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	20 304	18 309
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	322 816 621	322 896 268	293 367 054
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19 721	19 726	17 922
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	4 047 630 398
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	18 733

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		1 828 075 300	97.39
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		1 828 075 300	97.39
	Equities/Actions		1 828 075 300	97.39
	Japan/Japon		1 828 075 300	97.39
21 600	ADVANCED MEDIA INC	JPY	18 792 000	1.00
15 000	ALPHAPOLIS CO LTD	JPY	21 270 000	1.13
6 200	AMANO CORP	JPY	24 688 400	1.32
7 500	ANEST IWATA	JPY	8 565 000	0.46
2 800	ARGO GRAPHICS INC	JPY	14 532 000	0.77
3 700	ASAHI YUKIZAI CORP	JPY	13 412 500	0.71
20 100	BELLSYSTEM24 HOLDINGS INC	JPY	25 305 900	1.35
12 100	BIC CAMERA INC	JPY	18 936 500	1.01
16 700	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	20 399 050	1.09
6 100	CHUGAI RO CO LTD	JPY	22 509 000	1.20
6 400	COMPUTER ENGINEER & CONSULT	JPY	14 860 800	0.79
7 700	COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	24 447 500	1.30
8 800	CREEK & RIVER CO LTD	JPY	14 757 600	0.79
17 200	CRESCO LTD	JPY	20 416 400	1.09
17 500	CTS CO LTD	JPY	13 510 000	0.72
13 700	CURVES HOLDINGS CO LTD	JPY	8 850 200	0.47
6 700	DAI-DAN CO LTD	JPY	24 857 000	1.32
7 200	DAIFUKU CO LTD	JPY	26 222 400	1.40
8 700	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	19 009 500	1.01
5 800	DAIWABO HOLDINGS CO LTD	JPY	14 665 300	0.78
1 500	DIGITAL ARTS INC	JPY	10 020 000	0.53
8 000	DIGITAL INFORMATION TECHNOLO	JPY	20 472 000	1.09
11 900	DOUTOR NICHIRETS	JPY	28 833 700	1.54
4 700	DTS CORP	JPY	18 776 500	1.00
5 900	F&M CO LTD	JPY	12 000 600	0.64
10 600	FIBERGATE INC	JPY	9 635 400	0.51
4 900	FUJIBO HOLDINGS INC	JPY	24 132 500	1.29
9 200	FUJIMI INC	JPY	17 406 400	0.93
10 500	FUJI SEAL INTL	JPY	27 447 000	1.46
14 300	FUKOKU CO LTD	JPY	23 852 400	1.27
12 100	FUNAI SOKEN HOLDINGS INC	JPY	27 854 200	1.48
6 700	FUSO CHEMICAL CO LTD	JPY	23 048 000	1.23
18 500	FUTABA INDUSTRIAL CO LTD	JPY	14 393 000	0.77
8 000	FUTURE CORP	JPY	13 880 000	0.74
13 800	GAKUJO CO LTD	JPY	24 978 000	1.33
4 700	HOSOKAWA MICRON CORP	JPY	19 082 000	1.02
31 100	IBJ	JPY	19 904 000	1.06
2 000	IRISO ELECTRONICS CO LTD	JPY	5 192 000	0.28
19 500	ITFOR INC	JPY	28 957 500	1.54
12 700	JAPAN LIFELINE CO LTD	JPY	19 405 600	1.03
21 200	JBCC HOLDINGS INC	JPY	23 341 200	1.24
2 800	JCU CORP	JPY	9 044 000	0.48
2 900	KEIWA INC	JPY	2 998 600	0.16
3 400	KOMEHYO CO LTD	JPY	9 707 000	0.52
17 700	KOSHIDAKA HOLDINGS CO LTD	JPY	18 673 500	0.99
7 200	KROSAKI HARIMA	JPY	18 432 000	0.98
11 000	MABUCHI MOTOR CO LTD	JPY	25 201 000	1.34
25 500	MANDARAKE INC	JPY	9 154 500	0.49

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
4 500	MAX CO LTD	JPY	19 102 500	1.02
17 400	MCJ CO TLD	JPY	23 664 000	1.26
4 800	MEITEC GROUP HOLDINGS INC	JPY	13 996 800	0.75
5 700	MONOGATARI CORP	JPY	19 294 500	1.03
2 600	MORIYA TRANSPORTATION ENGINE	JPY	6 955 000	0.37
4 200	NAKANISHI INC	JPY	9 000 600	0.48
5 300	NICHIRIN CO LTD	JPY	18 974 000	1.01
7 600	NIFCO INC	JPY	27 223 200	1.45
19 800	NIPPON AIR CONDITIONING SERV	JPY	19 701 000	1.05
8 300	NIPPON CERAMIC CO LTD	JPY	23 821 000	1.27
7 600	NIPPON VALQUA INDUSTRIES	JPY	23 598 000	1.26
6 700	NOF CORP	JPY	13 534 000	0.72
7 000	NSD CO LTD	JPY	23 408 000	1.25
14 100	OKAMURA CORP	JPY	27 734 700	1.48
15 100	OPEN UP GROUP INC	JPY	28 478 600	1.52
6 100	OPTEX GROUP CO LTD	JPY	10 589 600	0.56
17 300	PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	23 770 200	1.27
7 800	PACIFIC NET CO LTD	JPY	10 257 000	0.55
13 600	PREMIUM GROUP CO LTD	JPY	28 288 000	1.51
40 100	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	26 506 100	1.41
3 800	RAITO KOGYO CO LTD	JPY	9 355 600	0.50
14 900	RELO GROUP INC	JPY	27 602 250	1.47
7 200	S & B FOODS INC	JPY	19 202 400	1.02
9 500	SAN-A CO LTD	JPY	29 830 000	1.59
3 800	SANWAYUKA INDUSTRY CORP	JPY	5 730 400	0.31
11 200	SEIREN CO LTD	JPY	27 440 000	1.46
1 600	SHIBAURA ELECTRONICS CO LTD	JPY	7 056 000	0.38
9 200	SOFTCREATE HOLDINGS CORP	JPY	18 096 400	0.96
25 200	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	28 274 400	1.51
10 400	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	29 177 200	1.55
12 800	STAR MICRONICS CO LTD	JPY	24 806 400	1.32
2 500	SWCC CORP	JPY	15 475 000	0.82
70 300	SYSPROCATENA CORP	JPY	25 378 300	1.35
8 600	SYUPPIN CO LTD	JPY	9 726 600	0.52
6 100	TAIYO HOLDINGS CO LTD	JPY	29 402 000	1.57
18 000	TDC SOFT INC	JPY	22 914 000	1.22
6 500	TEIKOKU ELECTRIC MFG CO LTD	JPY	18 999 500	1.01
12 100	TKP CORP	JPY	19 347 900	1.03
16 000	TOCALO CO LTD	JPY	26 560 000	1.41
6 300	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	19 246 500	1.03
1 500	TOYO GOSEI CO LTD	JPY	7 965 000	0.42
10 400	TREASURE FACTORY CO LTD	JPY	19 396 000	1.03
12 400	UBIQUITOUS ENERGY INC	JPY	29 102 800	1.55
5 700	UNION TOOL CO	JPY	22 743 000	1.21
11 800	WEST HOLDINGS CORP	JPY	18 573 200	0.99
7 500	YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS COR	JPY	18 825 000	1.00
5 100	ZUKEN INC	JPY	24 123 000	1.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						JPY	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						2 366 759	0.13
CHF	433 277	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	JPY	72 835 399	400 986	0.02
EUR	327 027	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	JPY	52 873 978	(88 063)	(0.00)
JPY	833 829	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	4 976	(7 318)	(0.00)
JPY	596 355	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	3 708	(2 223)	(0.00)
JPY	2 320 107	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	15 792	(38 115)	(0.00)
USD	1 410 478	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	JPY	208 516 156	2 101 492	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - American Century Emerging Markets Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 144 820 708.15)	(2)	159 876 374.22
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 835 285.20
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		396 558.06
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		345 665.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		649 844.61
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		95.77
		165 103 823.38
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		83.19
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		186 554.51
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		62 489.44
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	118 665.59
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	389 332.23
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	55 842.24
		812 967.20
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		164 290 856.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		174 829 863.34
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	958 620.22
Bank interest/Intérêts bancaires		70 535.92
		1 029 156.14
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	705 524.40
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 979.98
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		562.08
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	237 860.21
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	370 427.50
		1 318 354.17
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 158 321.57
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(251 854.43)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 249 358.65)
		(1 632 089.54)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(8 343 200.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(128 656.38)
		(10 103 945.92)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(477 715.32)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	42 654.08
		164 290 856.18
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		164 290 856.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2025</i>
P - USD - Capitalisation	36 338.4660	0.0000	5 279.9970	31 058.4690
P - CHF - Hedged - Capitalisation	39 500.0000	0.0000	0.0000	39 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	52 354.6460	0.0000	928.9500	51 425.6960
I - USD - Capitalisation	525 066.0000	4 810.0000	54 500.0000	475 376.0000
I X9 - USD - Capitalisation	1 477 522.4050	280 824.0000	0.0000	1 758 346.4050
I - CHF - Hedged - Capitalisation	24 150.0000	0.0000	0.0000	24 150.0000
M - USD - Capitalisation	5 039 026.0900	784 099.3330	822 559.3310	5 000 566.0920
M - USD - Distribution	947 775.3800	88 520.0000	253 940.4970	782 354.8830
M X1 - USD - Capitalisation	1 769 532.3070	113 731.8930	352 027.1730	1 531 237.0270
M X1 - USD - Distribution	1 525 347.6640	569 284.3560	138 417.4940	1 956 214.5260
M - CHF - Hedged - Capitalisation	242 169.7160	6 600.0000	113 561.6040	135 208.1120
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	15 285.0000	0.0000	0.0000	15 285.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	145 473.8390	3 500.0000	12 000.0000	136 973.8390
M - EUR - Hedged - Distribution	60 798.0000	10 075.0000	0.0000	70 873.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 641.8120	0.0000	0.0000	3 641.8120
N - USD - Capitalisation	2 581 998.9890	12 500.0000	23 347.8850	2 571 151.1040
N - USD - Distribution	1 068 012.0000	44 725.0000	10 000.0000	1 102 737.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	250 000.0000	0.0000	120 000.0000	130 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	307 118.31	382 780.44	1 146 438.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8884	10.5338	8.3420
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	302 100.21	329 013.31	244 197.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6481	8.3295	6.8788
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	419 905.53	459 804.59	370 891.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1653	8.7825	7.0842
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 065 764.88	5 930 723.15	28 921 904.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6563	11.2952	8.8560

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 896 964.49	16 812 408.30	18 223 119.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7470	11.3788	8.9019
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 138.49	216 881.14	113 812.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2873	8.9806	7.3427
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 290 970.10	55 908 059.20	139 687 668.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4570	11.0950	8.7164
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 881 411.80	10 290 597.11	15 189 095.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0740	10.8576	8.5300
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 246 886.77	19 895 901.81	17 817 262.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6103	11.2436	8.8111
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 702 766.52	16 489 513.32	26 507 532.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0719	10.8103	8.5394
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 099 845.18	2 136 849.09	3 430 403.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1345	8.8238	7.2290
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	125 019.72	135 444.45	137 517.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1792	8.8613	7.2416
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 189 304.72	1 353 160.50	4 269 378.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6827	9.3017	7.4433
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	591 797.35	548 973.19	405 220.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3501	9.0295	7.3129
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 842.60	34 070.13	88 020.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7436	9.3553	7.4674
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 135 983.64	28 898 624.02	23 748 652.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5540	11.1923	8.7841
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 174 687.57	11 601 478.44	9 194 163.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1336	10.8627	8.5835
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	436 847.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.2808

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 133 479.27	2 334 005.80	2 433 009.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7191	9.3360	7.4632

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		159 876 374.22	97.31
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		159 876 374.22	97.31
	Equities/Actions		159 876 374.22	97.31
	Bermuda/Bermudes		2 590 974.88	1.58
13 918	CREDICORP LTD	USD	2 590 974.88	1.58
	Brazil/Brésil		9 588 896.26	5.84
207 400	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	BRL	1 220 289.04	0.74
60 549	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	1 081 405.14	0.66
69 643	EMBRAER SA-SPON ADR	USD	3 217 506.60	1.96
172 267	NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	1 764 014.08	1.07
145 800	PRIOR SA	BRL	1 013 128.78	0.62
163 500	WEG SA	BRL	1 292 552.62	0.79
	Cayman Islands/Îles Caïmans		5 198 923.45	3.16
1 288 000	CHINA STATE CONSTRUCTION INT	HKD	1 665 391.99	1.01
174 000	NETEASE INC	HKD	3 533 531.46	2.15
	China/Chine		42 485 537.65	25.86
41 661	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	5 508 834.03	3.35
85 000	BYD CO LTD-H	HKD	4 291 341.05	2.61
50 000	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	1 744 001.81	1.06
3 062 000	IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	2 180 306.64	1.33
3 911	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CNY	841 879.88	0.51
178 030	MEITUAN-CLASS B	HKD	3 565 030.68	2.17
412 000	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	2 451 776.25	1.49
395 800	PINGGAO ELC -A-	CNY	950 787.26	0.58
143 900	SUNNY OPTICAL TECH	HKD	1 319 645.85	0.80
157 900	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	10 086 515.15	6.14
64 400	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	4 090 639.76	2.49
862 600	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	5 454 779.29	3.32
	Hungary/Hongrie		2 143 783.59	1.30
31 996	OTP BANK PLC	HUF	2 143 783.59	1.30
	India/Inde		25 713 162.78	15.65
25 540	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	INR	1 976 984.75	1.20
8 082	BAJAJ AUTO LTD	INR	744 998.64	0.45
96 879	BHARTI AIRTEL LTD	INR	1 964 727.13	1.20
176 917	DLF LTD	INR	1 408 547.50	0.86
329 115	ETERNAL LTD	INR	776 653.63	0.47
62 834	GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	INR	852 208.01	0.52
29 866	HDFC BANK LTD-ADR	USD	1 984 297.04	1.21
138 854	ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	4 376 678.08	2.66
108 240	INFOSYS LTD-SP ADR	USD	1 975 380.00	1.20
35 306	INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	2 112 991.12	1.29
15 294	MAKEMYTRIP LTD	USD	1 498 659.06	0.91
142 723	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INR	2 129 178.21	1.30
139 525	SUN PHARMACEUTICAL INDUS	INR	2 831 719.37	1.72
171 078	VARUN BEVERAGES LTD	INR	1 080 140.24	0.66
	Indonesia/Indonésie		904 011.27	0.55
3 696 400	BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	904 011.27	0.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Macau/Macao		4 516 915.37	2.75
5 108 000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	4 516 915.37	2.75
	Malaysia/Malaisie		1 836 024.05	1.12
1 163 899	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	1 836 024.05	1.12
	Mexico/Mexique		3 723 275.71	2.27
156 753	CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	USD	879 384.33	0.54
8 064	FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	USD	786 885.12	0.48
80 807	GRUMA S.A.B.-B	MXN	1 459 548.34	0.89
12 832	VISTA ENERGY SAB DE CV	USD	597 457.92	0.36
	Philippines		1 157 846.88	0.70
432 210	BDO UNIBANK INC	PHP	1 157 846.88	0.70
	Poland/Pologne		1 445 113.58	0.88
74 523	PKO BANK POLSKI SA	PLN	1 445 113.58	0.88
	Russia/Russie		0.00	0.00
37 895	MAGNIT PJSC	RUB	0.00	0.00
15 306	NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	USD	0.00	0.00
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		6 388 309.52	3.89
185 414	ALINMA BANK	SAR	1 517 473.07	0.92
117 388	AL RAJHI BANK	SAR	3 192 007.99	1.94
3 296	ELM CO	SAR	852 312.84	0.52
115 901	SAUDI ARABIAN OIL CO	SAR	826 515.62	0.50
	Singapore/Singapour		2 307 324.18	1.40
17 682	SEA LTD-ADR	USD	2 307 324.18	1.40
	South Africa/Afrique du Sud		5 745 093.69	3.50
21 434	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	3 615 849.85	2.20
5 093	NASPERS LTD-N SHS	ZAR	1 251 102.46	0.76
59 223	SHOPRITE HOLDINGS LTD	ZAR	878 141.38	0.53
	South Korea/Corée du Sud		12 355 873.76	7.52
3 672	HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	728 165.65	0.44
7 468	HYBE CO LTD	KRW	1 194 372.75	0.73
4 266	HYUNDAI MOTOR CO	KRW	571 310.79	0.35
11 432	HYUNDAI ROTEM COMPANY	KRW	815 185.00	0.50
35 955	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	1 928 994.77	1.17
1 859	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	1 280 153.39	0.78
126 522	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4 966 364.07	3.02
6 728	SK HYNIX INC	KRW	871 327.34	0.53
	Taiwan/Taiwan		21 867 882.27	13.31
43 000	ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	788 705.46	0.48
120 000	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	1 301 106.50	0.79
1 538 541	E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	TWD	1 332 220.22	0.81
221 000	E INK HOLDINGS INC	TWD	1 763 872.73	1.07
82 000	MEDIATEK INC	TWD	3 432 873.12	2.09
103 000	QUANTA COMPUTER INC	TWD	696 438.34	0.42
458 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	12 552 665.90	7.64
	Thailand/Thaïlande		1 755 543.31	1.07
484 500	CP ALL PCL-FOREIGN	THB	706 935.09	0.43
1 355 200	MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR	THB	1 048 608.22	0.64
	Turkey/Turquie		848 529.76	0.52
70 290	BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	TRY	848 529.76	0.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net			
USD							
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		5 104 721.77	3.11			
298 863	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	1 305 110.65	0.79			
1 045 411	EMAAR PROPERTIES PJSC	AED	3 799 611.12	2.31			
	United States of America/États-Unis		2 198 630.49	1.34			
1 127	MERCADOLIBRE INC	USD	2 198 630.49	1.34			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(55 842.24)	(0.03)
CHF	1 847 145.99	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	2 100 658.52	(9 749.65)	(0.01)
EUR	3 595 931.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 934 054.75	(47 032.58)	(0.03)
USD	386 610.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	341 311.72	256.70	0.00
USD	185 369.29	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	170 854.86	683.29	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - William Blair US Small and Mid Cap

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 173 917 519.95)	(2)	165 976 420.72
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 419 167.44
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		4 333 016.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		124 845.21
		175 853 449.37
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		67 030.53
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		4 403 603.86
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	132 287.49
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	38 559.40
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	72 071.34
		4 713 552.62
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		171 139 896.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		130 337 085.40
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	798 284.99
Bank interest/Intérêts bancaires		101 787.49
Other income/Autres revenus		896.52
		900 969.00
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	772 828.47
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	12 644.86
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		397.43
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	227 428.53
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	70 329.71
		1 083 629.00
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(182 660.00)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	6 015 140.29
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(175 924.03)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(45 152.18)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		5 611 404.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(24 919 505.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(155 210.13)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(19 463 311.90)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	60 266 123.25
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		171 139 896.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	142 137.2330	52 108.8720	21 837.9460	172 408.1590
P - EUR - Hedged - Capitalisation	21 420.0010	7 414.0020	6 809.7440	22 024.2590
I - USD - Capitalisation	455 730.7150	1 607 892.2000	73 145.7150	1 990 477.2000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 047.5230	0.0000	0.0000	1 047.5230
M - USD - Capitalisation	1 851 584.3660	1 270 778.2740	809 007.7950	2 313 354.8450
M - USD - Distribution	946 770.6250	60 466.0070	147 560.5620	859 676.0700
M X1 - USD - Capitalisation	378 581.7500	183 197.0000	2 000.0000	559 778.7500
M X1 - USD - Distribution	933 154.2250	60 000.7290	491 277.0900	501 877.8640
M - CHF - Hedged - Capitalisation	10 349.2610	8 047.3100	0.0000	18 396.5710
M - EUR - Hedged - Capitalisation	148 231.1590	37 112.6950	1 223.1180	184 120.7360
M - EUR - Hedged - Distribution	28 539.1280	2 856.0000	9 400.0000	21 995.1280
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	67 654.6000	0.0000	7 772.4050	59 882.1950
N - USD - Capitalisation	1 129 829.4320	1 052 702.8240	450 300.0000	1 732 232.2560
N - USD - Distribution	260 000.0000	452 250.2970	230 000.0000	482 250.2970
N - CHF - Hedged - Capitalisation	91 925.6650	174 500.0000	0.0000	266 425.6650

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 027 907.38	2 709 894.39	3 871 345.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.5624	19.0653	15.7040
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	313 404.31	333 828.67	786 279.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2300	15.5849	13.1126
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 852 075.87	9 361 142.02	27 157 495.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0166	20.5410	16.7511
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	24 642 678.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	16.8925
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 030.08	16 581.26	14 134.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3482	15.8290	13.4936

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 191 107.46	37 378 137.40	208 373 203.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.6703	20.1871	16.4955
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 050 429.29	19 112 562.80	44 843 481.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.6703	20.1871	16.4955
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 604 508.43	7 744 854.53	17 076 089.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9441	20.4575	16.6747
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 493 679.82	19 062 042.15	40 594 827.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9163	20.4275	16.6503
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	267 126.22	165 950.82	961 839.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5204	16.0350	13.6966
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 775 306.80	2 437 310.85	5 740 242.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0733	16.4426	13.7240
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	331 537.67	469 256.45	518 188.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0732	16.4426	13.7240
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 215 270.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.8648
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	679 745.53	830 371.03	3 023 278.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3514	12.2737	10.1058
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 644 633.50	23 010 378.44	79 079 138.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.8454	20.3662	16.6252
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 088 206.65	5 295 222.82	12 110 184.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.8454	20.3662	16.6252
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 801 489.47	1 447 730.65	1 235 366.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2685	15.7489	13.4388
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 332 471.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.8277

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			165 976 420.72	96.98
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			165 976 420.72	96.98
Equities/Actions			165 976 420.72	96.98
Bermuda/Bermudes			4 635 858.70	2.71
9 634	EVEREST GROUP LTD	USD	3 500 321.22	2.05
19 558	SIGNET JEWELERS LTD	USD	1 135 537.48	0.66
Canada			4 869 949.23	2.85
40 717	CAMECO CORP	USD	1 675 911.72	0.98
15 032	DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	1 515 676.56	0.89
260 211	WHITECAP RESOURCES INC	USD	1 678 360.95	0.98
Cayman Islands/Îles Caïmans			1 279 099.35	0.75
17 877	TECNOGLASS INC	USD	1 279 099.35	0.75
Hong Kong/Hong-Kong			3 042 379.75	1.78
36 475	SHARKNINJA INCORPORATION	USD	3 042 379.75	1.78
Ireland/Irlande			2 061 513.57	1.20
19 146	NVENT ELECTRIC PLC	USD	1 003 633.32	0.59
19 755	WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	USD	1 057 880.25	0.62
Israel/Israël			1 497 453.21	0.87
9 713	NICE LTD - SPON ADR	USD	1 497 453.21	0.87
United Kingdom/Royaume-Uni			2 021 187.00	1.18
57 225	MAREX GROUP PLC	USD	2 021 187.00	1.18
United States of America/États-Unis			146 568 979.91	85.64
34 213	ACADEMY SPORTS & OUTDOORS IN	USD	1 560 454.93	0.91
51 771	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	1 569 696.72	0.92
149 412	ACV AUCTIONS INC-A	USD	2 287 497.72	1.34
164 606	ADT INC	USD	1 339 892.84	0.78
44 050	AGREE REALTY CORP	USD	3 400 219.50	1.99
150 643	AMERICOLD REALTY TRUST INC	USD	3 232 798.78	1.89
33 020	ANTERO RESOURCES CORP	USD	1 335 328.80	0.78
66 505	AVANTOR INC	USD	1 078 046.05	0.63
26 335	AZEK CO INC/THE	USD	1 287 518.15	0.75
84 066	BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	USD	3 756 909.54	2.20
40 111	BANNER CORPORATION	USD	2 557 878.47	1.49
31 422	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	USD	3 991 850.88	2.33
14 768	BRINK'S CO/THE	USD	1 272 410.88	0.74
6 809	CACI INTERNATIONAL INC -CL A	USD	2 498 358.28	1.46
54 981	CADENCE BANK --- REGISTERED SHS	USD	1 669 223.16	0.98
91 662	CARLYLE GROUP INC/THE	USD	3 995 546.58	2.33
18 096	CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	2 017 884.96	1.18
21 924	CHAMPION HOMES INC	USD	2 077 518.24	1.21
13 523	CHART INDUSTRIES INC	USD	1 952 180.28	1.14
6 036	CHEMED CORP	USD	3 714 071.52	2.17
31 220	CIENA CORP	USD	1 886 624.60	1.10
76 561	CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	USD	2 051 834.80	1.20
41 884	COGNEX CORP	USD	1 249 399.72	0.73
95 322	CONFLUENT INC-CLASS A	USD	2 234 347.68	1.31
7 232	CURTISS-WRIGHT CORP	USD	2 294 496.64	1.34
56 172	DIEBOLD NIXDORF INC	USD	2 455 839.84	1.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
52 307	DOXIMITY INC-CLASS A	USD	3 035 375.21	1.77
43 740	DYNATRACE INC	USD	2 062 341.00	1.21
6 544	EAGLE MATERIALS INC	USD	1 452 309.92	0.85
26 478	EAST WEST BANCORP INC	USD	2 376 665.28	1.39
18 530	ELF BEAUTY INC	USD	1 163 498.70	0.68
127 814	EMBECTA CORP	USD	1 629 628.50	0.95
18 127	ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	1 835 902.56	1.07
8 015	EPAM SYSTEMS INC	USD	1 353 252.60	0.79
41 337	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	2 757 177.90	1.61
48 310	EXACT SCIENCES CORP	USD	2 091 339.90	1.22
57 618	EXLSERVICE HOLDINGS INC	USD	2 720 145.78	1.59
13 123	FRESHPET INC	USD	1 091 439.91	0.64
169 081	GARRETT MOTION - REGISTERED SHS	USD	1 415 207.97	0.83
18 372	GENEDX HOLDINGS CORP	USD	1 627 116.18	0.95
30 345	GITLAB INC-CL A	USD	1 426 215.00	0.83
22 458	GXO LOGISTICS INC	USD	877 658.64	0.51
149 702	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	2 529 963.80	1.48
24 298	IDACORP INC	USD	2 823 913.56	1.65
5 410	INSULET CORP	USD	1 420 720.10	0.83
14 705	INTERPARFUMS INC	USD	1 674 458.35	0.98
18 480	JBT MAREL CORPORATION	USD	2 258 256.00	1.32
7 354	JONES LANG LASALLE INC	USD	1 823 130.14	1.07
7 944	LANCASTER COLONY CORP	USD	1 390 200.00	0.81
14 092	LOUISIANA-PACIFIC CORP	USD	1 296 182.16	0.76
59 720	MERCURY SYSTEMS INC	USD	2 573 334.80	1.50
14 793	MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	1 563 768.03	0.91
49 674	MIRION TECHNOLOGIES INC	USD	720 273.00	0.42
19 142	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	1 457 471.88	0.85
132 628	NEOGEN CORP	USD	1 149 884.76	0.67
168 115	NEW FORTRESS ENERGY INC	USD	1 397 035.65	0.82
147 427	OLD NATIONAL BANCORP	USD	3 123 978.13	1.83
11 482	OWENS CORNING	USD	1 639 859.24	0.96
9 867	PAYLOCITY HOLDING CORP	USD	1 848 483.78	1.08
5 782	POOL CORP	USD	1 840 699.70	1.08
113 307	PRIMO BRANDS CORP-A	USD	4 021 265.43	2.35
33 780	REVOLVE GROUP INC	USD	725 932.20	0.42
56 188	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	2 199 760.20	1.29
70 932	SOTERA HEALTH CO	USD	827 067.12	0.48
21 636	STRIDE INC	USD	2 736 954.00	1.60
13 497	TALEN ENERGY CORP	USD	2 694 945.99	1.57
35 239	TRANSUNION	USD	2 924 484.61	1.71
25 433	VERICEL CORP	USD	1 134 820.46	0.66
77 236	VERRA MOBILITY CORP	USD	1 738 582.36	1.02
50 105	WAYSTAR HOLDING CORP	USD	1 871 922.80	1.09
34 643	WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	2 661 621.69	1.56
73 453	WILLSCOT HOLDINGS CORP	USD	2 041 993.40	1.19
131 564	ZIPRECRUITER INC-A	USD	774 911.96	0.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(72 071.34)	(0.04)
CHF	4 584 165.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	5 213 294.82	(24 169.12)	(0.01)
EUR	3 834 619.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	4 194 338.71	(49 306.20)	(0.03)
GBP	761 426.34	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	987 370.48	(4 557.11)	(0.00)
USD	569 709.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	500 761.57	2 859.76	0.00
USD	451 547.62	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	415 045.79	2 901.98	0.00
USD	105 876.44	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	81 872.44	199.35	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - JPMorgan Eurozone Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 253 896 176.53)	(2)	302 234 839.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		19 612 449.14
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 412 938.23
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 492 708.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		225 714.70
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	91 064.12
		327 069 713.79
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		6 867 460.75
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 604 608.67
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	181 080.93
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	103 705.93
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	505 160.00
		9 262 016.28
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		317 807 697.51

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		234 835 440.08
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 730 588.59
Bank interest/Intérêts bancaires		121 917.64
Other income/Autres revenus		107.19
		1 852 613.42
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	915 479.20
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	14 783.50
Performance fees/Commission de performance	(3)	70 392.28
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		3 500.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		246.47
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	334 173.08
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	176 997.83
Other expenses/Autres frais		387.14
		1 515 959.50
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 415 757.29
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(149 149.07)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	832 608.00
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	130 197.46
		3 566 067.60
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	15 897 489.22
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	184 207.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(642 470.00)
		19 005 294.26
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 352 443.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	65 319 406.70
		317 807 697.51
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Hedged - Capitalisation	45 412.4700	0.0000	0.0000	45 412.4700
P - EUR - Capitalisation	237 369.1070	78 863.3910	48 854.2620	267 378.2360
P - GBP - Hedged - Capitalisation	3 400.0000	0.0000	0.0000	3 400.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 000.0000	0.0000	0.0000	2 000.0000
I - EUR - Capitalisation	24 340.0000	3 040.0000	5 320.0000	22 060.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	334 807.1890	13 794.0370	55 542.0350	293 059.1910
M - CHF - Hedged - Capitalisation	152 491.5410	23 360.0000	16 111.5410	159 740.0000
M - EUR - Capitalisation	7 564 637.8170	2 982 080.3140	1 257 247.1310	9 289 471.0000
M - EUR - Distribution	1 467 283.9410	561 777.2790	136 655.2740	1 892 405.9460
M X1 - EUR - Capitalisation	1 935 959.9670	774 016.5780	54 152.2370	2 655 824.3080
M X1 - EUR - Distribution	1 568 704.5490	354 511.8970	300 080.0000	1 623 136.4460
M - GBP - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 180 686.9340	1 579 350.9380	321 810.5410	2 438 227.3310
N - EUR - Distribution	1 247 204.9870	391 647.3390	455 710.5560	1 183 141.7700

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	827 531.64	767 451.34	1 017 380.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.2226	16.8996	13.6370
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 164 248.32	3 455 578.04	2 236 036.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5744	14.5578	11.9399
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 340.47	52 296.74	42 497.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.5707	15.3814	12.4994
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 921.39	29 178.78	24 270.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.4607	14.5894	12.1355
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	369 288.66	379 056.51	17 142 342.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.7402	15.5734	12.6521

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 633 051.20	5 945 943.21	5 429 059.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.2215	17.7593	14.2236
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 456 004.59	2 212 476.89	2 683 868.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3750	14.5089	12.0927
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	152 948 614.26	115 984 503.23	67 191 127.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.4647	15.3325	12.4812
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 908 921.58	19 885 081.98	10 828 445.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2194	13.5523	11.2837
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 124 937.43	29 980 718.27	12 836 728.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6144	15.4862	12.5855
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 129 677.80	21 331 987.03	14 629 800.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2500	13.5985	11.3184
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	173 825.48	160 745.76	129 651.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3825	16.0746	12.9651
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 478 512.18	18 244 216.33	16 169 897.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6016	15.4522	12.5662
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 825 477.77	16 921 869.21	4 865 544.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2210	13.5678	11.2949

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		302 234 839.47	95.10
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		302 173 038.78	95.08
	Equities/Actions		302 173 038.78	95.08
	Austria/Autriche		6 924 601.18	2.18
9 944	BAWAG GROUP AG	EUR	944 680.00	0.30
2 173	DO & CO AG	EUR	354 199.00	0.11
33 295	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2 121 557.40	0.67
17 446	OMV AG	EUR	828 685.00	0.26
11 053	STRABAG SE-BR	EUR	730 603.30	0.23
100 592	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	869 114.88	0.27
26 464	VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	1 075 761.60	0.34
	Belgium/Belgique		6 919 524.05	2.18
16 950	AGEAS	EUR	938 182.50	0.30
27 917	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1 589 035.64	0.50
12 434	BEKAERT NV	EUR	411 316.72	0.13
2 938	DEME GROUP	EUR	381 940.00	0.12
23 476	FAGRON	EUR	444 635.44	0.14
17 137	KBC GROUP NV	EUR	1 439 508.00	0.45
52 775	ONTEX GROUP NV	EUR	448 059.75	0.14
7 784	UCB SA	EUR	1 266 846.00	0.40
	Cyprus/Chypre		159 315.00	0.05
6 708	THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	159 315.00	0.05
	Finland/Finlande		7 849 814.08	2.47
9 445	HIAB OYJ	EUR	396 690.00	0.12
12 193	KALMAR OYJ-B SHARE	EUR	370 728.17	0.12
21 454	KEMIRA OYJ	EUR	430 367.24	0.14
9 325	KONECRANES OYJ	EUR	548 310.00	0.17
449 565	NOKIA OYJ	EUR	2 175 894.60	0.68
182 464	NORDEA BANK ABP	EUR	2 154 421.61	0.68
10 608	ORION OYJ-CLASS B	EUR	581 954.88	0.18
10 273	VAISALA OYJ-A SHS	EUR	458 689.45	0.14
44 694	WARTSILA OYJ ABP	EUR	732 758.13	0.23
	France		89 930 837.49	28.30
35 237	AIR LIQUIDE SA	EUR	6 171 408.18	1.94
120 211	AXA SA	EUR	4 736 313.40	1.49
54 509	BNP PARIBAS	EUR	4 192 287.19	1.32
23 754	BOUYGUES SA	EUR	864 883.14	0.27
34 921	BUREAU VERITAS SA	EUR	975 692.74	0.31
28 795	COFACE SA	EUR	509 383.55	0.16
18 419	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1 689 022.30	0.53
10 465	COVIVIO	EUR	542 087.00	0.17
78 613	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1 318 733.08	0.41
20 586	DANONE	EUR	1 458 312.24	0.46
51 630	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	1 803 952.20	0.57
66 124	DERICHEBOURG	EUR	357 069.60	0.11
8 582	EIFFAGE	EUR	920 419.50	0.29
167 191	ENGIE	EUR	3 015 289.69	0.95
12 357	ESSILORLUXOTTICA	EUR	3 279 547.80	1.03
7 222	EURAZEO SE	EUR	491 818.20	0.15
15 058	FNAC DARTY SA	EUR	419 365.30	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
2 701	GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	378 950.30	0.12
232 769	HAVAS NV	EUR	306 091.24	0.10
1 623	HERMES INTERNATIONAL	EUR	3 913 053.00	1.23
8 688	IPSOS	EUR	361 942.08	0.11
32 845	KAUFMAN & BROAD SA	EUR	1 055 966.75	0.33
11 598	LVMH MOET HENNESSY	EUR	6 630 576.60	2.09
30 766	M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	426 416.76	0.13
63 158	MICHELIN (CGDE)	EUR	2 046 950.78	0.64
134 392	ORANGE	EUR	1 612 032.04	0.51
6 890	PUBLICIS GROUPE	EUR	597 638.60	0.19
17 994	RENAULT SA	EUR	837 620.70	0.26
22 219	RUBIS	EUR	578 582.76	0.18
22 813	SAFRAN SA	EUR	5 520 746.00	1.74
57 021	SANOFI	EUR	5 811 580.32	1.83
32 259	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6 798 584.25	2.14
17 440	SCOR SE	EUR	464 252.80	0.15
1 729	SIDETRADE	EUR	416 689.00	0.13
6 100	SOCIETE BIC SA	EUR	381 860.00	0.12
50 967	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 109 524.13	0.66
2 127	SOPRA STERIA GROUP	EUR	363 929.70	0.11
18 105	SPIE SA	EUR	712 250.70	0.22
29 209	TECHNIP ENERGIES NV	EUR	880 359.26	0.28
6 180	TELEPERFORMANCE	EUR	571 526.40	0.18
57 871	TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	519 102.87	0.16
7 493	THALES SA	EUR	1 840 280.80	0.58
115 504	TOTALENERGIES SE	EUR	6 890 968.64	2.17
11 979	UNIBAIL RODAMCO	EUR	933 164.10	0.29
19 000	VALLOUREC SA	EUR	331 550.00	0.10
10 683	VICAT	EUR	530 945.10	0.17
28 909	VINCI SA	EUR	3 362 116.70	1.06
	Germany/Allemagne		87 557 892.57	27.55
11 230	ADIDAS AG	EUR	2 433 541.00	0.77
22 609	ALLIANZ SE-REG	EUR	7 960 628.90	2.50
10 500	ALZCHEM GROUP AG	EUR	978 600.00	0.31
4 584	ATOSS SOFTWARE SE	EUR	573 000.00	0.18
23 653	AUTO1 GROUP SE	EUR	480 155.90	0.15
15 241	BILFINGER SE	EUR	1 008 954.20	0.32
5 412	CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	557 436.00	0.18
55 076	COMMERZBANK AG	EUR	1 154 943.72	0.36
8 033	CONTINENTAL AG	EUR	518 610.48	0.16
7 131	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	657 478.20	0.21
35 106	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	1 303 134.72	0.41
84 537	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	1 844 597.34	0.58
13 071	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3 556 619.10	1.12
204 300	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	6 991 146.00	2.20
57 191	DHL GROUP	EUR	2 257 900.68	0.71
17 514	DUERR AG	EUR	405 273.96	0.13
8 583	DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	432 154.05	0.14
152 212	E.ON SE	EUR	2 124 879.52	0.67
5 505	ECKERT & ZIEGLER SE	EUR	305 802.75	0.10
38 423	FREENET AG	EUR	1 354 026.52	0.43
30 797	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1 212 477.89	0.38
13 668	FRIEDRICH VORWERK GROUP SE	EUR	664 264.80	0.21
11 859	FUCHS SE-PREF	EUR	525 590.88	0.17
17 963	GEA GROUP AG	EUR	1 004 131.70	0.32
4 300	HANNOVER RUECK SE	EUR	1 181 210.00	0.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
10 656	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	1 678 852.80	0.53
13 603	HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	999 548.44	0.31
8 279	HOCHTIEF AG	EUR	1 299 803.00	0.41
5 178	HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	462 913.20	0.15
27 898	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	847 959.71	0.27
9 028	JOST WERKE SE	EUR	471 261.60	0.15
9 014	LEG IMMOBILIEN SE	EUR	590 056.44	0.19
10 571	MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE	EUR	531 721.30	0.17
25 021	MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	1 355 887.99	0.43
2 814	MTU AERO ENGINES AG	EUR	901 324.20	0.28
8 550	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	4 979 520.00	1.57
6 676	NEMETSCHKE SE	EUR	712 996.80	0.22
81 507	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	472 333.07	0.15
39 801	RWE AG	EUR	1 314 229.02	0.41
26 225	SAF-HOLLAND SE	EUR	426 943.00	0.13
61 515	SAP SE	EUR	15 034 266.00	4.73
9 453	SCOUT24 SE	EUR	911 269.20	0.29
29 495	SIEMENS AG-REG	EUR	6 249 990.50	1.97
25 793	SIEMENS ENERGY AG	EUR	1 388 695.12	0.44
4 832	SUSS MICROTREC SE	EUR	165 012.80	0.05
9 750	SYMRISE AG	EUR	933 075.00	0.29
13 168	TALANX AG	EUR	1 273 345.60	0.40
13 611	TRATON SE	EUR	423 302.10	0.13
25 531	TUI AG	EUR	161 100.61	0.05
51 786	VONOVIA SE	EUR	1 292 578.56	0.41
23 605	ZALANDO SE	EUR	749 694.80	0.24
10 106	ZEAL NETWORK SE	EUR	443 653.40	0.14
Ireland/Irlande			6 747 923.97	2.12
14 413	AERCAP HOLDINGS NV	USD	1 363 244.04	0.43
227 554	AIB GROUP PLC	EUR	1 353 946.30	0.43
86 948	BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	942 951.06	0.30
479 621	CAIRN HOMES PLC	EUR	922 790.80	0.29
359 645	GLENVEAGH PROPERTIES PLC	EUR	541 625.37	0.17
11 387	KERRY GROUP PLC-A	EUR	1 102 261.60	0.35
1 213	LINDE PLC	EUR	521 104.80	0.16
Italy/Italie			30 496 321.28	9.60
90 954	ANIMA HOLDING SPA	EUR	635 313.69	0.20
17 928	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	461 825.28	0.15
11 176	BANCA GENERALI SPA	EUR	578 916.80	0.18
66 225	BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	984 765.75	0.31
75 939	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	554 506.58	0.17
75 451	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	EUR	544 001.71	0.17
140 246	BANCO BPM SPA	EUR	1 310 739.12	0.41
39 670	BFF BANK SPA	EUR	302 087.05	0.10
23 471	BUZZI SPA	EUR	1 037 887.62	0.33
16 310	DANIELI & CO-RSP	EUR	386 547.00	0.12
476 349	ENEL SPA	EUR	3 571 188.45	1.12
8 514	FERRARI NV	EUR	3 339 190.80	1.05
19 566	FINECOBANK SPA	EUR	356 003.37	0.11
17 100	GENERALI	EUR	553 698.00	0.17
797 517	INTESA SANPAOLO	EUR	3 775 445.48	1.19
21 300	IVECO GROUP NV	EUR	320 991.00	0.10
27 336	LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	508 722.96	0.16
95 961	MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	846 855.83	0.27
52 494	MEDIOBANCA SPA	EUR	906 308.91	0.29
113 719	MFE-MEDIAFOREUROPE NV-CL B	EUR	525 836.66	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
76 537	PIRELLI & C SPA	EUR	418 963.54	0.13
85 958	POSTE ITALIANE SPA	EUR	1 412 289.94	0.44
3 452	REPLY SPA	EUR	520 561.60	0.16
162 183	SAIPEM SPA	EUR	347 233.80	0.11
47 298	TECHNOGYM SPA	EUR	563 319.18	0.18
79 988	UNICREDIT SPA	EUR	4 121 781.64	1.30
79 766	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	1 174 155.52	0.37
138 000	WEBUILD SPA	EUR	437 184.00	0.14
Luxembourg			575 830.26	0.18
12 253	APERAM	EUR	366 364.70	0.12
82 891	AROUNDTOWN SA	EUR	209 465.56	0.07
Netherlands/Pays-Bas			41 683 642.03	13.12
43 649	ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	845 044.64	0.27
1 517	ADYEN NV	EUR	2 132 902.00	0.67
125 758	AEGON LTD	EUR	760 835.90	0.24
27 433	AIRBUS SE	EUR	4 465 543.74	1.41
3 563	ARGENX SE	EUR	1 926 157.80	0.61
1 795	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	745 643.00	0.23
18 719	ASML HOLDING NV	EUR	11 343 714.00	3.57
16 787	ASR NEDERLAND NV	EUR	889 375.26	0.28
17 387	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	435 544.35	0.14
7 332	EURONEXT NV	EUR	980 288.40	0.31
28 537	HEINEKEN NV	EUR	2 151 119.06	0.68
178 545	ING GROEP NV	EUR	3 212 024.55	1.01
72 537	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	2 506 878.72	0.79
64 491	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	331 806.20	0.10
37 456	KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	EUR	1 457 038.40	0.46
139 693	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	547 177.48	0.17
23 351	NN GROUP NV	EUR	1 197 439.28	0.38
35 981	OCI NV	EUR	384 996.70	0.12
34 970	PROSUS NV	EUR	1 488 847.75	0.47
25 440	SBM OFFSHORE NV	EUR	500 913.60	0.16
7 746	VAN LANSCHOT KEMPEN NV	EUR	365 611.20	0.12
9 182	VOPAK	EUR	368 198.20	0.12
26 919	WERELDHAVE NV	EUR	430 704.00	0.14
15 436	WOLTERS KLUWER	EUR	2 215 837.80	0.70
Portugal			1 500 127.23	0.47
1 101 183	BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	EUR	613 579.17	0.19
19 672	GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	319 276.56	0.10
128 779	NOS SGPS	EUR	567 271.50	0.18
Spain/Espagne			20 518 197.78	6.46
18 279	AEDAS HOMES SA	EUR	478 909.80	0.15
5 742	AENA SME SA	EUR	1 243 717.20	0.39
314 113	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	3 940 547.59	1.24
454 950	BANCO DE SABADELL SA	EUR	1 174 225.95	0.37
829 171	BANCO SANTANDER SA	EUR	5 137 543.52	1.62
248 080	CAIXABANK SA	EUR	1 779 725.92	0.56
20 910	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1 025 635.50	0.32
124 390	IBERDROLA SA	EUR	1 858 386.60	0.58
23 205	INDRA SISTEMAS SA	EUR	620 037.60	0.20
73 798	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	402 568.09	0.13
16 653	LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	489 265.14	0.15
191 363	MAPFRE SA	EUR	543 853.65	0.17
31 726	NEINOR HOMES SA	EUR	428 935.52	0.13
52 416	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	838 131.84	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
326 327	UNICAJA BANCO SA	EUR	556 713.86	0.18
	Switzerland/Suisse		337 027.04	0.11
3 689	DSM-FIRMENICH AG	EUR	337 027.04	0.11
	United Kingdom/Royaume-Uni		971 984.82	0.31
5 769	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	USD	464 799.18	0.15
-	NATWEST GROUP PLC	GBP	0.00	0.00
14 948	SHELL PLC	EUR	507 185.64	0.16
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			61 800.69	0.02
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			61 800.69	0.02
	Luxembourg		61 800.69	0.02
6	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND - X FLEX DIS	EUR	61 800.69	0.02

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					(505 160.00)	(0.16)
Futures on index/Futures sur indices						
EURO STOXX 50 06/25	11	CACEIS Bank, Paris	EUR	577 322.90	(16 180.00)	(0.01)
MSCI EMU 06/25	311	CACEIS Bank, Paris	EUR	9 909 704.00	(288 130.00)	(0.09)
MSCI EMU 06/25	191	CACEIS Bank, Paris	EUR	6 086 024.00	(200 850.00)	(0.06)

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
						EUR		
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							91 064.12	0.03
CHF	2 820 189.22	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	2 935 698.84	17 592.86	0.01	
EUR	308 354.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	295 578.99	(1 173.11)	(0.00)	
EUR	11 859.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	9 994.45	(74.62)	(0.00)	
EUR	501 286.07	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	547 884.80	(5 572.68)	(0.00)	
GBP	245 693.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	291 250.87	2 129.23	0.00	
USD	7 186 802.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	6 570 437.74	78 162.44	0.02	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Moneta Best of France

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 58 017 970.01)	(2)	57 063 488.90
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 642 146.69
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		509 344.04
		60 214 979.63
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 752.55
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	63 331.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	13 810.05
		80 894.30
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		60 134 085.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		74 934 450.13
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	22 250.00
Bank interest/Intérêts bancaires		24 211.06
Other income/Autres revenus		0.83
		46 461.89
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	378 433.94
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	21 173.34
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		7.56
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	88 510.71
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	111 977.53
		600 103.08
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(553 641.19)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	670 404.54
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	111.63
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		116 874.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	2 522 031.08
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		2 638 906.06
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(60 337.80)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(17 378 933.06)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		60 134 085.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - EUR - Capitalisation	841 888.6110	9 705.1350	137 139.1850	714 454.5610
I - EUR - Capitalisation	706 387.6970	0.0000	0.0000	706 387.6970
M - EUR - Capitalisation	1 055 042.8350	20 464.2940	436 952.2900	638 554.8390
M - EUR - Distribution	122 855.0870	0.0000	21 400.0000	101 455.0870
M X1 - EUR - Capitalisation	990 880.4040	0.0000	610 217.3690	380 663.0350
M X1 - EUR - Distribution	123 492.0000	49 674.0000	11 752.0000	161 414.0000
N - EUR - Capitalisation	1 544 193.4270	0.0000	112 102.0000	1 432 091.4270

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 041 881.81	11 330 071.81	12 965 720.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0553	13.4579	13.3866
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 415 061.36	9 932 576.39	9 801 237.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7441	14.0611	13.8752
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 322 762.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.9925
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 350 517.34	14 740 926.70	30 035 028.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6432	13.9719	13.8009
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 431 630.76	1 679 958.13	7 832 124.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1110	13.6743	13.6883
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 637 254.76	13 969 734.84	34 264 742.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8090	14.0983	13.8633
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 266 484.91	1 684 521.56	7 831 569.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0414	13.6407	13.6449

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 991 254.39	21 596 660.70	30 753 449.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6578	13.9857	13.8146

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		57 063 488.90	94.89
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		55 328 464.40	92.01
	Equities/Actions		55 328 464.40	92.01
	Belgium/Belgique		1 274 820.75	2.12
7 833	UCB SA	EUR	1 274 820.75	2.12
	France		45 223 173.65	75.20
21 361	ALTEN SA	EUR	1 911 809.50	3.18
550 000	AYVENS SA	EUR	4 441 250.00	7.39
5 258	BELIEVE SA	EUR	79 080.32	0.13
42 907	BNP PARIBAS	EUR	3 299 977.37	5.49
200 002	CANAL+SA	GBP	439 748.68	0.73
2 700	CA NORMANDIE SEINE-CCI	EUR	270 000.00	0.45
1 487	CA SUD RHONE ALPES-CCI	EUR	217 845.50	0.36
3 046	CA TOURAINE POITOU-CCI	EUR	261 956.00	0.44
1 626	COMPAGNIE DE L'ODET SA	EUR	2 295 912.00	3.82
19 024	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	1 744 500.80	2.90
5 551	CRCAM DU LANGUEDOC	EUR	338 499.98	0.56
3 800	CREDIT AGRICOLE DU MORBIHAN	EUR	291 840.00	0.49
25 000	DANONE	EUR	1 771 000.00	2.95
20 000	EIFFAGE	EUR	2 145 000.00	3.57
99 368	ELIS SA	EUR	2 041 018.72	3.39
110 000	JACQUET METALS SA	EUR	2 140 600.00	3.56
929 996	LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	1 284 789.47	2.14
2 500	LVMH MOET HENNESSY	EUR	1 429 250.00	2.38
34 770	PEUGEOT INVEST	EUR	2 419 992.00	4.02
3 000	ROBERTET SA	EUR	2 448 000.00	4.07
16 452	S.O.I.T.E.C.	EUR	806 148.00	1.34
59 863	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 477 729.57	4.12
120 000	TARKETT	EUR	2 052 000.00	3.41
74 388	TECHNIP ENERGIES NV	EUR	2 242 054.32	3.73
5 434	TELEPERFORMANCE	EUR	502 536.32	0.84
24 469	UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 906 135.10	3.17
5 000	VIRBAC SA	EUR	1 472 500.00	2.45
28 000	WENDEL	EUR	2 492 000.00	4.14
	Netherlands/Pays-Bas		7 211 370.00	11.99
9 000	AIRBUS SE	EUR	1 465 020.00	2.44
150 000	FUGRO NV	EUR	1 990 500.00	3.31
730 000	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	3 755 850.00	6.25
	Spain/Espagne		1 619 100.00	2.69
210 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1 619 100.00	2.69
	Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif		1 735 024.50	2.89
	Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements		1 735 024.50	2.89
	France		1 735 024.50	2.89
15 000	BFT AUREUS ISR FCP - IC -	EUR	1 735 024.50	2.89

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Alpha Japan

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 90 706 136 625.00)	(2)	93 706 736 600
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 530 794 760
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		158 462 207
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		477 536 189
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		801 419 811
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	30 176 770
		98 705 126 337
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		2 519 196
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 472 439 692
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		118 099 210
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	65 102 924
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	22 833 931
		1 680 994 953
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		97 024 131 384

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		55 865 795 895
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	912 137 483
Bank interest/Intérêts bancaires		2 519 875
		914 657 358
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	338 957 120
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	11 908 437
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		150 908
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	122 816 605
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	139 688 575
		613 521 645
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 233 486 892
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	9 641 949 047
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(9 297 598 505)
		3 878 973 147
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(607 032 352)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(143 474 556)
		3 128 466 239
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(95 454 399)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	38 125 323 649
		97 024 131 384
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		97 024 131 384

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Hedged - Capitalisation	13 234.3150	451.9190	6 110.0000	7 576.2340
P - CHF - Hedged - Capitalisation	11 162.3340	680.0000	0.0000	11 842.3340
P - EUR - Hedged - Capitalisation	584 768.4020	6 512.8350	26 354.7490	564 926.4880
P - JPY - Capitalisation	254 170.5030	76 658.7760	36 796.3700	294 032.9090
P - JPY - Distribution	5 895.2290	0.0000	0.0000	5 895.2290
I - CHF - Hedged - Capitalisation	21 765.0000	0.0000	9 100.0000	12 665.0000
I - JPY - Capitalisation	342 458.9520	854 165.1850	57 630.0000	1 138 994.1370
I X9 - JPY - Capitalisation	600 547.6510	1 064 055.6110	4 446.0000	1 660 157.2620
M - USD - Hedged - Capitalisation	250 717.7440	92 320.9510	35 979.9680	307 058.7270
M - CHF - Hedged - Capitalisation	230 581.2490	72 868.2490	14 807.9900	288 641.5080
M - EUR - Hedged - Capitalisation	154 745.2240	18 409.7550	19 847.0000	153 307.9790
M - EUR - Hedged - Distribution	23 576.3660	3 126.0000	4 560.0000	22 142.3660
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	127 856.9320	3 400.2320	0.0000	131 257.1640
M - JPY - Capitalisation	7 456 875.3720	5 614 663.2240	1 207 398.0040	11 864 140.5920
M - JPY - Distribution	1 141 170.7650	1 719 713.1090	199 524.3230	2 661 359.5510
M X1 - JPY - Capitalisation	1 177 893.2360	847 715.4470	64 804.3850	1 960 804.2980
M X1 - JPY - Distribution	756 956.8140	959 939.6230	95 810.7360	1 621 085.7010
N - CHF - Hedged - Capitalisation	87 500.0000	60 190.0000	0.0000	147 690.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	147 680.8550	94.6570	59 520.2250	88 255.2870
N - JPY - Capitalisation	2 265 233.1750	1 858 963.7640	618 429.9310	3 505 767.0080

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	359 658.98	591 576.05	470 598.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	47.4720	44.7002	35.8228
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	384 277.84	348 083.99	342 698.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.4495	31.1838	25.8400
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 747 095.63	15 459 298.30	670 357.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.8746	26.4366	21.4833

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	958 289 124	797 755 788	551 941 749
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 259	3 139	2 630
P - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 340 076	18 625 250	15 607 927
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 281	3 159	2 648
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	476 038.84	782 249.69	865 957.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.5870	35.9407	29.4844
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 294 497 101	1 237 291 661	2 448 789 677
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 770	3 613	2 998
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 225 096 341	2 156 211 440	1 815 717 610
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 750	3 590	2 974
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 592 343.13	11 946 110.68	8 311 906.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	50.7797	47.6476	37.9171
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 073 001.70	7 705 928.68	7 889 381.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.8980	33.4196	27.4989
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 591 728.54	4 380 321.56	4 080 277.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.9510	28.3067	22.8436
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	635 963.16	644 826.01	523 599.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.7216	27.3505	22.2086
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 964 039.72	3 643 888.61	2 947 514.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.2006	28.4997	22.9302
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 553 106 190	24 943 241 439	14 957 032 826
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 486	3 345	2 784
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 952 941 356	3 712 067 467	1 487 150 309
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 364	3 253	2 725
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 935 002 539	3 992 004 634	3 381 370 349
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 537	3 389	2 812
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 541 311 992	2 505 337 625	1 343 890 188
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 418	3 310	2 771

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 512 518.05	3 126 012.78	2 569 614.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.3249	35.7259	29.3670
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 830 849.62	4 474 663.80	2 284 281.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.0757	30.2996	24.4273
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 093 817 778	8 115 273 747	2 342 253 516
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	3 735	3 583	2 978

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			93 706 736 600	96.58
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			93 706 736 600	96.58
Equities/Actions			93 706 736 600	96.58
	Japan/Japon		93 706 736 600	96.58
81 000	ADVANTEST CORP	JPY	524 232 000	0.54
60 000	AI ROBOTICS INC	JPY	244 800 000	0.25
84 000	ANYCOLOR INC	JPY	271 320 000	0.28
225 000	BIPROGY INC	JPY	1 031 175 000	1.06
203 000	CANON INC	JPY	942 935 000	0.97
103 000	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	700 297 000	0.72
153 000	COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	JPY	1 150 254 000	1.19
1 085 000	CYBERAGENT INC	JPY	1 225 507 500	1.26
218 000	DAIFUKU CO LTD	JPY	793 956 000	0.82
2 140 000	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	2 424 620 000	2.50
266 000	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	933 926 000	0.96
35 000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	564 900 000	0.58
239 000	DENSO CORP	JPY	440 716 000	0.45
11 700	DISCO CO LTD	JPY	349 771 500	0.36
372 000	DON QUIJOTE HLD	JPY	1 521 108 000	1.57
693 400	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	1 972 376 300	2.03
22 500	HIKARI TSUSHIN INC	JPY	867 375 000	0.89
695 000	HITACHI LTD	JPY	2 403 310 000	2.48
789 000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1 059 232 500	1.09
119 000	HOYA CORP	JPY	1 996 820 000	2.06
96 500	IHI CORP	JPY	995 880 000	1.03
321 000	ITOCHU CORP	JPY	2 215 221 000	2.28
448 000	KAJIMA CORP	JPY	1 365 504 000	1.41
119 000	KAO CORP	JPY	770 287 000	0.79
25 700	KEYENCE CORP	JPY	1 502 936 000	1.55
212 000	KIOXIA HOLDINGS CORP	JPY	506 256 000	0.52
127 000	KOMATSU LTD	JPY	546 862 000	0.56
592 000	KURARAY CO LTD	JPY	1 084 840 000	1.12
420 000	KYUSHU FINANCIAL GROUP INC	JPY	309 078 000	0.32
500 000	MARUI GROUP CO LTD	JPY	1 349 750 000	1.39
789 000	MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	JPY	572 577 300	0.59
97 000	MEIDENSHA CORP	JPY	418 555 000	0.43
733 000	MITSUBISHI CORP	JPY	1 925 224 500	1.98
629 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	1 710 880 000	1.76
650 000	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	1 641 900 000	1.69
1 904 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	3 828 944 000	3.95
738 000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	981 909 000	1.01
669 000	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	1 542 379 500	1.59
815 000	NEC CORP	JPY	2 563 175 000	2.64
121 000	NIDEC CORP	JPY	301 532 000	0.31
224 000	NINTENDO CO LTD	JPY	2 264 640 000	2.33
13 980 000	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	2 022 906 000	2.08
115 000	NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	JPY	351 095 000	0.36
356 000	NITTO DENKO CORP	JPY	973 660 000	1.00
635 000	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	1 702 752 500	1.75
371 000	ORIX CORP	JPY	1 144 164 000	1.18
289 000	OTSUKA CORP	JPY	935 204 000	0.96
133 000	PEPTIDREAM INC	JPY	289 541 000	0.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			JPY	
56 000	RAKUTEN BANK LTD	JPY	360 304 000	0.37
1 450 000	RAKUTEN GROUP INC	JPY	1 234 385 000	1.27
283 000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	2 166 931 000	2.23
384 000	RESONAC HOLDINGS CORP	JPY	1 138 944 000	1.17
869 000	RESONA HOLDINGS INC	JPY	1 118 403 000	1.15
290 000	SBI HOLDINGS INC	JPY	1 155 070 000	1.19
782 000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	1 691 466 000	1.74
234 000	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	991 224 000	1.02
137 000	SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1 024 623 000	1.06
475 000	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	2 147 475 000	2.21
1 214 000	SONY CORP	JPY	4 570 710 000	4.71
646 000	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	1 593 036 000	1.64
164 000	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	JPY	739 476 000	0.76
897 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	3 404 115 000	3.51
642 000	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1 162 020 000	1.20
146 000	T.HASEGAWA CO LTD	JPY	410 844 000	0.42
233 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	1 028 229 000	1.06
189 000	TOEI ANIMATION CO LTD	JPY	585 900 000	0.60
183 000	TOHO CO LTD	JPY	1 354 566 000	1.40
58 500	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1 176 435 000	1.21
100 000	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	305 500 000	0.31
1 368 000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	3 578 688 000	3.69
781 000	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1 947 033 000	2.01
317 000	TRE HOLDINGS CORP	JPY	512 906 000	0.53
142 000	TSUMURA AND CO	JPY	612 730 000	0.63
177 000	WORLD - REGISTERED SHS	JPY	458 607 000	0.47
400	ZIG-ZAG INC	JPY	832 000	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						JPY	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

CHF	17 837 216	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	JPY	2 998 678 451	16 331 914	0.02
EUR	30 123 439	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	JPY	4 870 811 732	(8 549 660)	(0.01)
JPY	131 639 716	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	782 098	(557 700)	(0.00)
JPY	228 468 484	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	1 420 550	(824 743)	(0.00)
JPY	147 405 410	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	998 938	(1 761 943)	(0.00)
USD	17 577 614	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	JPY	2 599 213 838	25 538 902	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Allianz All China Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 47 611 904.10)	(2)	52 873 904.53
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 401 700.02
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		493 160.19
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		5 709.48
		55 774 474.22
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 155 577.60
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	37 719.19
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	13 849.89
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	44 206.91
		1 251 353.59
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		54 523 120.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		53 305 994.42
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	233 359.70
Bank interest/Intérêts bancaires		30 674.63
		264 034.33
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	198 405.36
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 137.08
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		489.94
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	74 594.98
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	99 413.34
		379 040.70
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(115 006.37)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 248 873.29
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(228 027.77)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(141 038.19)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		764 800.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(235 596.84)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(79 680.18)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		449 523.94
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(109 586.96)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	877 189.23
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		
		54 523 120.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	545 437.2990	11 520.0000	139 484.3690	417 472.9300
P - CHF - Hedged - Capitalisation	12 850.0000	0.0000	7 050.0000	5 800.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	48 700.0000	0.0000	0.0000	48 700.0000
I - USD - Capitalisation	70 267.9980	0.0000	0.0000	70 267.9980
I - CHF - Hedged - Capitalisation	6 899.1050	0.0000	0.0000	6 899.1050
M - USD - Capitalisation	3 153 559.1170	192 160.0340	557 220.4930	2 788 498.6580
M - USD - Distribution	703 119.5860	11 344.2050	124 379.4400	590 084.3510
M X1 - USD - Capitalisation	96 269.7780	0.0000	18 616.7780	77 653.0000
M X1 - USD - Distribution	110 472.0000	0.0000	11 594.0000	98 878.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	293 764.3240	107 600.0000	31 762.3940	369 601.9300
M - CHF - Hedged - Distribution	25 096.8760	0.0000	0.0000	25 096.8760
M - EUR - Capitalisation	1 999.0000	34 044.5720	27.0000	36 016.5720
M - EUR - Hedged - Capitalisation	324 432.1130	0.0000	30 592.2850	293 839.8280
M - EUR - Hedged - Distribution	16 070.7670	0.0000	6 251.3620	9 819.4050
M - GBP - Hedged - Capitalisation	3 392.0250	0.0000	3 392.0250	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 973 309.4120	650 000.0000	0.0000	2 623 309.4120
N - USD - Distribution	715 958.0000	0.0000	0.0000	715 958.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	81 000.0000	0.0000	37 000.0000	44 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 718 796.54	3 481 524.64	6 481 792.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5125	6.3830	5.6758
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 711.29	72 670.53	170 600.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6399	5.6553	5.2426
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	290 938.20	288 155.93	929 544.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.9741	5.9170	5.3555
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	470 853.61	459 992.41	29 224 837.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.7008	6.5463	5.7833

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	10 395 957.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.8117
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 015.82	39 994.95	2 999 299.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.8001	5.7971	5.3392
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 522 245.75	20 484 399.53	158 870 472.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.6424	6.4956	5.7501
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 838 745.17	4 526 774.75	25 033 653.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5054	6.4381	5.7501
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	520 333.75	630 200.21	25 107 699.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.7008	6.5462	5.7832
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	644 934.98	717 197.30	38 068 642.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5225	6.4921	5.7355
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 125 213.54	1 689 957.85	8 009 927.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7500	5.7528	5.3090
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 554.07	143 264.68	853 728.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6403	5.7085	5.3091
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	363 312.64	19 085.80	15 270.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0874	9.5477	8.9092
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 790 606.43	1 953 722.61	6 939 025.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.0938	6.0220	5.4261
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 651.53	96 778.28	1 329 066.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.9730	6.0220	5.4261
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 328 681.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.4574
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	819 676.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.4107

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	19 505.28	29 373.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	5.7503	5.1236
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	715 490.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.1236
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 501 614.62	12 867 841.33	37 974 254.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.6716	6.5209	5.7667
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 669 991.72	4 619 250.98	7 737 765.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5227	6.4518	5.7667
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	254 102.42	467 770.03	1 493 651.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7751	5.7749	5.3241
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	841.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.4128
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 273 349.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	5.4417

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			52 873 904.53	96.98
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			52 873 904.53	96.98
Equities/Actions			52 873 904.53	96.98
	Cayman Islands/Îles Caïmans		1 390 945.63	2.55
85 000	AKESO INC	HKD	832 485.20	1.53
27 500	NETEASE INC	HKD	558 460.43	1.02
	China/Chine		46 134 207.19	84.61
20 846	ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	CNY	529 967.02	0.97
311 200	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	5 119 790.43	9.39
576 200	ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-A	CNY	592 749.91	1.09
105 100	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	CNY	352 038.08	0.65
444 000	BANK OF JIANGSU CO LTD-A	CNY	581 655.70	1.07
18 582	BEIJING ROBOROCK TECHNOLOG-A	CNY	623 131.52	1.14
2 600	BYD CO LTD -A	CNY	134 415.14	0.25
27 000	BYD CO LTD-H	HKD	1 363 131.86	2.50
2 884	CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	CNY	247 766.57	0.45
400 000	CHINA FEIHE LTD	HKD	301 787.13	0.55
317 500	CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1 873 091.71	3.44
198 563	CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	CNY	761 480.40	1.40
207 600	CITIC SECURITIES CO-A	CNY	759 207.14	1.39
33 760	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	1 177 550.02	2.16
66 800	EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	207 998.31	0.38
8 680	EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	298 006.79	0.55
152 800	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	418 467.77	0.77
35 500	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	CNY	286 723.30	0.53
22 575	HESAI GROUP	USD	334 110.00	0.61
44 700	IFLYTEK CO LTD - A	CNY	293 224.39	0.54
1 944 000	IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	1 384 231.26	2.54
69 100	INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP -A-	CNY	267 568.24	0.49
45 622	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	CNY	500 402.33	0.92
29 100	JIANGSU YOKE TECHNOLOGY-A	CNY	248 676.01	0.46
18 576	KE HOLDINGS INC-ADR	USD	373 191.84	0.68
33 200	KINGSOFT CORP LTD	HKD	160 659.23	0.29
7 393	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CNY	1 591 413.44	2.92
144 000	LUXSHARE PRECISION INDUSTRA	CNY	811 968.19	1.49
80 940	MEITUAN-CLASS B	HKD	1 620 814.38	2.97
83 575	MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	904 701.80	1.66
2 500	MIXUE GROUP	HKD	135 341.50	0.25
120 493	NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	363 886.00	0.67
7 400	NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	CNY	424 506.62	0.78
74 730	NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A	CNY	595 328.62	1.09
104 000	NONGFU SPRING CO LTD-H	HKD	451 138.35	0.83
9 832	PDD HOLDINGS INC	USD	1 163 617.20	2.13
614 000	PETROCHINA CO LTD-H	HKD	496 388.42	0.91
182 000	PICC PROPERTY & CASUALTY-H	HKD	336 382.12	0.62
100 300	PING AN INSURANCE GROUP CO-A	CNY	714 105.65	1.31
150 000	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	892 636.98	1.64
24 200	SERES GROUP CO L-A	CNY	420 112.90	0.77
19 146	SHANXI XINGHUACUN FEN WINE-A	CNY	565 742.89	1.04
82 400	SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	CNY	309 182.69	0.57
77 310	SHENZHEN ENVICOOL TECHNOLO-A	CNY	415 030.00	0.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
33 739	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	CNY	317 164.75	0.58
8 400	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	271 053.21	0.50
60 700	SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	CNY	636 153.17	1.17
29 200	SUNNY OPTICAL TECH	HKD	267 780.81	0.49
94 100	SUZHOU DONGSHAN PRECISION-A	CNY	424 842.26	0.78
80 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	5 110 330.67	9.37
20 383	TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	1 295 951.14	2.38
26 440	VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	216 808.00	0.40
17 921	WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A	CNY	166 094.61	0.30
118 700	WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	CNY	536 888.34	0.98
100 400	WUXI APPTEC CO LTD-H	HKD	892 981.44	1.64
179 200	XCMG CONSTRUCTION MACHIN-A	CNY	213 012.30	0.39
370 200	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	2 341 014.72	4.29
82 004	YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	410 036.25	0.75
75 246	ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	299 148.94	0.55
586 000	ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	HKD	1 331 626.73	2.44
	Hong Kong/Hong-Kong		1 605 579.52	2.94
35 600	AIA GROUP LTD	HKD	268 132.98	0.49
120 000	CHINA RESOURCES LAND LTD	HKD	397 927.16	0.73
21 200	HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	939 519.38	1.72
	Macau/Macao		2 494 561.13	4.58
2 821 000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	2 494 561.13	4.58
	Switzerland/Suisse		647 711.28	1.19
113 500	WUXI XDC CAYMAN INC	HKD	647 711.28	1.19
	United States of America/États-Unis		600 899.78	1.10
16 627	ZAI LAB LTD-ADR	USD	600 899.78	1.10

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
						(44 206.91)	(0.08)
CHF	2 853 662.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 245 695.24	(15 443.05)	(0.03)
EUR	2 352 769.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	2 573 342.91	(30 116.31)	(0.06)
USD	258 524.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	227 687.25	789.17	0.00
USD	202 459.62	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	186 776.45	563.28	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Artemis UK Equities

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	GBP
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : GBP 84 747 055.23)	(2)	92 303 391.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 198 193.24
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		475 117.19
		93 976 701.90
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	43 198.56
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	99 095.50
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	8 575.34
		150 869.40
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		93 825 832.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		86 828 633.37
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 229 434.87
Bank interest/Intérêts bancaires		33 668.79
Other income/Autres revenus		28 504.83
		1 291 608.49
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	238 677.43
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 964.38
Performance fees/Commission de performance	(3)	77 647.95
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		84.96
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	107 435.69
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	117 789.48
		546 599.89
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		745 008.60
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 879 880.77
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	102 103.88
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(105 460.64)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		2 621 532.61
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	2 058 261.01
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	105 984.94
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		4 785 778.56
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 181 308.26)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	3 392 728.83
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		93 825 832.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2025</i>
P - EUR - Hedged - Capitalisation	99 864.8880	0.0000	47 346.5470	52 518.3410
P - GBP - Distribution	98 656.4050	0.0000	800.0000	97 856.4050
I - GBP - Capitalisation	348 014.6320	0.0000	137 582.0000	210 432.6320
I X9 - GBP - Distribution	0.0000	86 564.0000	0.0000	86 564.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	296 856.8370	12 385.3260	219 889.9810	89 352.1820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	87 331.0060	39 553.7530	13 218.1440	113 666.6150
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	283 383.0920	37 108.6420	290 881.6520	29 610.0820
M - GBP - Capitalisation	1 384 799.0660	885 038.9390	490 366.8870	1 779 471.1180
M - GBP - Distribution	1 463 337.7700	141 556.0000	180 386.8350	1 424 506.9350
M X1 - GBP - Distribution	1 760 324.9490	308 506.8310	184 995.0650	1 883 836.7150
N - EUR - Hedged - Capitalisation	175 000.0000	0.0000	0.0000	175 000.0000
N - GBP - Capitalisation	788 758.7770	0.0000	101 200.0000	687 558.7770
N - GBP - Distribution	217 966.0000	265 494.0000	0.0000	483 460.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	673 178.74	1 221 493.10	102 753.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8180	12.2315	11.2608
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 259 956.51	1 226 768.02	1 114 257.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8756	12.4348	11.4334
I - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 943 500.33	4 597 476.49	52 967.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9879	13.2106	11.9144
I X9 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 156 205.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.9677
I X9 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 214 685.19	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0322	0.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	976 799.23	3 067 429.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9320	10.3330	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 495 986.35	1 094 438.40	45 086.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1612	12.5321	11.4634
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	391 530.91	3 567 377.54	111 800.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2229	12.5885	11.5083
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 746 884.27	18 197 190.54	4 080 402.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9069	13.1407	11.8654
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 409 621.64	18 339 082.79	3 358 403.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9235	12.5324	11.5295
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 364 357.12	22 087 760.10	5 752 743.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9334	12.5475	11.5495
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 311 975.16	2 201 078.79	1 034 615.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2113	12.5776	11.4957
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 812 423.17	10 632 497.03	5 833 026.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2714	13.4800	12.1640
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 239 965.81	2 734 379.52	2 515 904.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9069	12.5450	11.5426

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			GBP	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		92 303 391.47	98.38
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		92 180 775.26	98.25
	Equities/Actions		92 180 775.26	98.25
	Ireland/Irlande		313 877.05	0.33
163 460	C&C GROUP PLC	GBP	211 190.32	0.23
39 266	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	102 686.73	0.11
	Japan/Japon		670 420.18	0.71
12 800	NINTENDO CO LTD	JPY	670 420.18	0.71
	Jersey		44 560.80	0.05
8 252	ROSEBANK INDUSTRIES PLC	GBP	44 560.80	0.05
	Netherlands/Pays-Bas		2 451 504.00	2.61
49 605	CORBION NV	EUR	807 407.32	0.86
13 686	WOLTERS KLUWER	EUR	1 644 096.68	1.75
	Spain/Espagne		954 277.39	1.02
68 201	EBRO FOODS SA	EUR	954 277.39	1.02
	United Kingdom/Royaume-Uni		87 746 135.84	93.52
113 226	3I GROUP PLC	GBP	4 094 252.16	4.36
83 828	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 798 110.60	1.92
17 248	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 941 089.92	2.07
735 456	AVIVA PLC	GBP	4 083 251.71	4.35
1 115 702	BARCLAYS PLC	GBP	3 210 990.36	3.42
19 937	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	714 542.08	0.76
704 878	BP PLC	GBP	3 073 972.96	3.28
135 437	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1 045 302.77	1.11
83 255	CARD FACTORY PLC	GBP	69 018.40	0.07
144 160	DR. MARTENS PLC	GBP	73 449.52	0.08
245 297	EASYJET PLC	GBP	1 084 948.63	1.16
219 198	GSK PLC	GBP	3 204 674.76	3.42
435 011	HALEON PLC	GBP	1 702 198.04	1.81
248 257	IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	2 362 165.36	2.52
139 721	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4 003 006.65	4.27
448 757	INFORMA PLC	GBP	3 452 736.36	3.68
2 431 931	ITV PLC	GBP	1 917 577.59	2.04
1 254 522	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	3 045 979.42	3.25
5 449 834	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3 928 240.35	4.19
741 438	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	1 359 797.29	1.45
32 641	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	3 740 658.60	3.99
789 878	M&G PLC	GBP	1 567 907.83	1.67
845 661	NATWEST GROUP PLC	GBP	3 820 696.40	4.07
37 665	NEXT PLC	GBP	4 175 165.25	4.45
353 057	PEARSON PLC	GBP	4 300 234.26	4.58
186 820	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	GBP	1 067 676.30	1.14
94 102	RELX PLC	GBP	3 644 570.46	3.88
215 534	RS GROUP PLC	GBP	1 210 223.41	1.29
142 305	SAGE GROUP PLC/THE	GBP	1 717 621.35	1.83
179 999	SEGRO PLC	GBP	1 243 433.09	1.33
70 416	SHELL PLC	GBP	1 989 252.00	2.12
99 630	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1 080 985.50	1.15
146 584	SMITHS GROUP PLC	GBP	2 830 537.04	3.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
GBP				
42 928	SPECTRIS PLC	GBP	995 071.04	1.06
97 041	SSE PLC	GBP	1 546 833.54	1.65
800 866	SSP GROUP PLC	GBP	1 200 498.13	1.28
1 036 444	TESCO PLC	GBP	3 444 103.41	3.67
125 411	TRAVIS PERKINS PLC	GBP	689 760.50	0.74
53 720	WHITBREAD PLC	GBP	1 315 602.80	1.40
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			122 616.21	0.13
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			122 616.21	0.13
Guernsey/Guernesey				
181 117	NEXTENERGY SOLAR ORD	GBP	122 616.21	0.13

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
GBP							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(8 575.34)	(0.01)
GBP	3 046 693.22	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/04/2025	EUR	3 627 482.13	10 036.72	0.01
GBP	702 556.87	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/04/2025	JPY	133 626 597.00	9 807.04	0.01
JPY	9 223 198.00	NORTHERN TRUST CY LONDON	08/04/2025	GBP	48 733.31	(918.05)	(0.00)
EUR	5 078 128.96	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	4 284 539.38	(31 825.17)	(0.03)
GBP	127 203.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	150 902.54	828.75	0.00
GBP	18 937.60	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	24 497.66	(41.75)	(0.00)
USD	1 011 529.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	780 137.04	3 537.12	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Comgest Quality Growth Europe ex-UK*

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

* Formerly · Anciennement AXA IM Eurozone

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 84 008 124.17)	(2)	80 443 273.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 673 354.44
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		203 607.53
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 306 201.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		37 845.79
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	595.30
		84 664 877.53
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		489 768.83
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		1 399 789.31
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	59 883.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	18 501.05
		1 967 943.17
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		82 696 934.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		6 619 016.43
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	317 088.77
Bank interest/Intérêts bancaires		32 877.69
Other income/Autres revenus		1 207.59
		351 174.05
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	346 287.36
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 022.94
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	108 077.22
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	143 803.23
Other expenses/Autres frais		30.69
		600 221.44
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(249 047.39)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(37 024.07)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(908.66)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	71 950.62
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(215 029.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 281 417.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	595.30
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(4 495 852.05)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(26 730.20)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	80 600 500.18
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		82 696 934.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - EUR - Capitalisation	0.0000	131 680.2290	5 087.7670	126 592.4620
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	5 000.0000	0.0000	5 000.0000
M - EUR - Capitalisation	135 586.6980	2 355 055.7980	460 599.7740	2 030 042.7220
M - EUR - Distribution	75 312.4550	435 930.2540	202 038.0000	309 204.7090
M X1 - EUR - Capitalisation	52 450.0000	24 290.0000	22 121.0000	54 619.0000
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	1 719 578.9220	220 590.0000	1 498 988.9220
N - EUR - Capitalisation	225 000.0000	3 630 107.1620	459 400.0000	3 395 707.1620
N - EUR - Distribution	135 800.0000	1 236 459.0000	489 134.0000	883 125.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 227 534.38	0.00	84 112.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6967	0.0000	8.9528
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 198.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4397	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	71 087.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.8664
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 179 178.17	1 436 000.82	2 094 353.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9403	10.5910	9.0855
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 055 117.09	797 635.37	1 758 151.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8806	10.5910	9.0855
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	546 325.89	558 696.06	3 531 027.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0025	10.6520	9.1150
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 998 583.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0058	0.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 877 318.09	2 391 068.62	2 049 135.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9765	10.6270	9.1073
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 764 554.40	1 435 615.56	1 238 588.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9245	10.5715	9.1073

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			80 443 273.47	97.27
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			80 443 273.47	97.27
Equities/Actions			80 443 273.47	97.27
	Denmark/Danemark		9 154 377.34	11.07
33 958	COLOPLAST-B	DKK	3 291 749.40	3.98
51 714	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	2 779 577.25	3.36
48 960	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3 083 050.69	3.73
	France		25 462 457.27	30.79
24 253	AIR LIQUIDE SA	EUR	4 247 670.42	5.14
89 560	DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	3 129 226.40	3.78
19 387	ESSILORLUXOTTICA	EUR	5 145 309.80	6.22
1 172	HERMES INTERNATIONAL	EUR	2 825 692.00	3.42
12 165	L'OREAL	EUR	4 170 770.25	5.04
4 107	LVMH MOET HENNESSY	EUR	2 347 971.90	2.84
17 062	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3 595 816.50	4.35
	Germany/Allemagne		3 127 098.00	3.78
12 795	SAP SE	EUR	3 127 098.00	3.78
	Ireland/Irlande		1 362 611.26	1.65
4 717	ACCENTURE PLC-CL A	USD	1 362 611.26	1.65
	Italy/Italie		1 705 285.60	2.06
4 348	FERRARI NV	EUR	1 705 285.60	2.06
	Netherlands/Pays-Bas		11 402 369.77	13.79
6 418	ASML HOLDING NV	EUR	3 889 308.00	4.70
46 334	HEINEKEN NV	EUR	3 492 656.92	4.22
28 007	WOLTERS KLUWER	EUR	4 020 404.85	4.86
	Spain/Espagne		7 768 145.05	9.39
59 743	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	4 211 881.50	5.09
77 563	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	3 556 263.55	4.30
	Sweden/Suède		3 988 607.95	4.82
119 313	ASSA ABLOY AB-B	SEK	3 297 664.55	3.99
47 034	ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	690 943.40	0.84
	Switzerland/Suisse		16 472 321.23	19.92
54 594	ALCON INC	CHF	4 753 662.23	5.75
28	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	3 392 518.96	4.10
3 527	GEBERIT AG-REG	CHF	2 029 662.57	2.45
473	GIVAUDAN-REG	CHF	1 879 627.52	2.27
47 251	NESTLE SA-REG	CHF	4 416 849.95	5.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						595.30	0.00
EUR	3 330.91	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 629.52	(26.82)	(0.00)
USD	56 799.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	51 924.25	622.12	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Impax US Large Cap

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 39 067 618.50)	(2)	42 807 305.85
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 334 988.79
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		14 935.32
		44 157 229.96
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		326 826.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	29 871.60
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	10 061.28
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	20 766.17
		387 525.05
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		43 769 704.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		81 111 685.99
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	361 371.67
Bank interest/Intérêts bancaires		28 781.49
		390 153.16
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	250 362.17
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	250.65
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		27.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	85 957.12
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	44 459.00
		381 056.28
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	5 574 054.90
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(5 712.21)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(89 009.67)
		5 488 429.90
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(10 538 996.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(113 237.25)
		(5 163 803.96)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(103 053.40)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(32 075 123.72)
		43 769 704.91
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		43 769 704.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - EUR - Hedged - Capitalisation	25 047.6770	0.0000	25 047.6770	0.0000
I - USD - Capitalisation	391 840.0000	12 100.0000	376 940.0000	27 000.0000
M - USD - Capitalisation	2 234 744.0780	342 114.7720	781 637.2860	1 795 221.5640
M - USD - Distribution	897 904.9460	12 600.0000	317 303.3960	593 201.5500
M X1 - USD - Capitalisation	160 965.6420	1 525.0000	46 759.3670	115 731.2750
M X1 - USD - Distribution	629 236.0000	132 800.0000	130 959.0000	631 077.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	8 044.0000	9 146.7320	0.0000	17 190.7320
M - EUR - Capitalisation	62 070.1680	0.0000	53 049.6440	9 020.5240
M - EUR - Hedged - Capitalisation	64 976.8920	5 000.0000	18 439.8920	51 537.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	7 000.0000	0.0000	7 000.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	51 138.2920	0.0000	30 183.2940	20 954.9980
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	2 100.0000	5 000.0000	7 100.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	125 966.3480	0.0000	8 275.0000	117 691.3480
N - USD - Capitalisation	892 821.0800	22 364.3600	706 391.1880	208 794.2520
N - USD - Distribution	500 392.7520	0.0000	500 392.7520	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	560 422.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0596
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	310 276.89	1 035 672.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.3875	9.7082
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	328 123.15	5 220 966.52	10 511 225.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1527	13.3242	10.1546
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 704 361.86	29 652 417.81	132 924 105.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0901	13.2688	10.1326
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 171 851.51	11 914 141.07	20 399 351.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0901	13.2688	10.1326

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 406 454.79	2 144 753.06	9 173 772.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1528	13.3243	10.1546
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 617 662.75	8 384 092.03	19 786 877.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0709	13.3242	10.1546
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	184 890.57	96 994.38	400 593.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7552	12.0580	9.6099
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	57 670.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.6266
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 882.34	751 996.41	492 292.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4054	12.1153	9.7524
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	584 992.96	817 042.25	2 373 064.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3509	12.5744	9.7811
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	88 020.38	68 467.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.5743	9.7810
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	238 983.87	645 426.75	7 415 661.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4046	12.6212	9.7981
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	26 509.68	343 568.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.6237	9.7995
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 394 664.91	1 647 555.30	2 517 774.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8502	13.0793	10.0406
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 530 868.55	11 871 393.47	23 297 354.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1214	13.2965	10.1436
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 653 471.13	8 616 635.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	13.2965	10.1436
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 011.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.1145
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 012.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.1231

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
U - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	997.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9742
U - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	995.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9587

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		42 807 305.85	97.80
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		42 807 305.85	97.80
	Equities/Actions		42 807 305.85	97.80
	Bermuda/Bermudes		714 960.00	1.63
2 979	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	USD	714 960.00	1.63
	Ireland/Irlande		2 665 746.14	6.09
11 513	APTIV PLC	USD	685 023.50	1.57
1 476	LINDE PLC	USD	687 284.64	1.57
3 929	TE CONNECTIVITY PLC	USD	555 246.28	1.27
2 191	TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	738 191.72	1.69
	United States of America/États-Unis		39 426 599.71	90.08
7 277	AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	851 263.46	1.94
14 473	ALPHABET INC-CL A	USD	2 238 104.72	5.11
4 214	AMAZON.COM INC	USD	801 755.64	1.83
3 324	AMERICAN TOWER CORP	USD	723 302.40	1.65
4 807	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	709 128.64	1.62
6 028	APPLE INC	USD	1 338 999.64	3.06
4 169	APPLIED MATERIALS INC	USD	605 005.28	1.38
42 194	AVANTOR INC	USD	683 964.74	1.56
5 685	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	573 502.80	1.31
16 245	CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	665 557.65	1.52
3 516	CME GROUP INC	USD	932 759.64	2.13
7 371	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	690 662.70	1.58
12 982	CVS HEALTH CORP	USD	879 530.50	2.01
3 243	DANAHER CORP	USD	664 815.00	1.52
20 262	EBAY INC	USD	1 372 345.26	3.14
964	ELI LILLY & CO	USD	796 177.24	1.82
5 522	GILEAD SCIENCES INC	USD	618 740.10	1.41
2 318	HUBBELL INC	USD	767 049.38	1.75
8 905	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	475 081.75	1.09
4 149	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1 017 749.70	2.33
28 448	KEYCORP	USD	454 883.52	1.04
10 576	MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	651 164.32	1.49
10 222	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	841 372.82	1.92
10 922	MERCK & CO. INC.	USD	980 358.72	2.24
8 866	MICROSOFT CORP	USD	3 328 207.74	7.60
28 430	NVIDIA CORP	USD	3 081 243.40	7.04
7 643	ORACLE CORP	USD	1 068 567.83	2.44
3 960	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	675 734.40	1.54
5 908	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	1 006 841.36	2.30
2 447	PROGRESSIVE CORP	USD	692 525.47	1.58
6 645	PROLOGIS INC	USD	742 844.55	1.70
987	SERVICENOW INC	USD	785 790.18	1.80
10 466	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	804 626.08	1.84
6 426	STARBUCKS CORP	USD	630 326.34	1.44
1 494	SYNOPSIS INC	USD	640 701.90	1.46
7 072	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	515 265.92	1.18
1 372	ULTA BEAUTY INC	USD	502 892.88	1.15
8 225	VENTAS INC	USD	565 551.00	1.29
3 412	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1 195 769.52	2.73
14 102	VOYA FINANCIAL INC	USD	955 551.52	2.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
9 631	WALT DISNEY CO/THE	USD	950 579.70	2.17
7 955	XYLEM INC	USD	950 304.30	2.17

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(20 766.17)	(0.05)
CHF	200 757.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	228 292.21	(1 041.12)	(0.00)
EUR	893 610.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	977 566.42	(11 617.72)	(0.03)
GBP	1 511 757.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 960 276.60	(8 970.78)	(0.02)
USD	18 516.62	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	16 277.94	90.40	0.00
USD	77 850.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	71 584.12	471.14	0.00
USD	155 836.31	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	120 498.96	301.91	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 535 481 128.48)	(2)	567 601 115.20
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 908 026.79
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		717 328.21
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 359 769.07
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 431 306.52
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		6 501.22
		580 024 047.01
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		33.17
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		152 052.97
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	256 687.01
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	91 127.27
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	132 426.43
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	282 230.50
		914 557.35
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		579 109 489.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		523 301 350.34
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 877 641.77
Bank interest/Intérêts bancaires		228 004.78
		5 105 646.55
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 437 230.18
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	515.83
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		4 153.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	511 020.33
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	343 545.28
		2 296 465.28
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		2 809 181.27
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(5 359 534.96)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(168 891.37)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(119 410.12)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(2 117 461.77)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
		(4 956 116.95)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(13 708 659.01)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(510 215.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(732 635.24)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(19 907 626.74)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 060 535.77)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	77 776 301.83
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		579 109 489.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	34 648.1750	21 366.9940	6 053.5350	49 961.6340
I - USD - Capitalisation	3 739 287.3460	600 715.0000	215 346.6000	4 124 655.7460
I X9 - USD - Distribution	462 445.0000	464 830.0000	15 850.0000	911 425.0000
M - USD - Capitalisation	22 755 192.5550	4 808 296.7790	2 362 154.7070	25 201 334.6270
M - USD - Distribution	3 543 644.0990	1 334 330.8770	438 063.8180	4 439 911.1580
M X1 - USD - Capitalisation	3 579 711.7230	638 919.0710	177 996.4870	4 040 634.3070
M X1 - USD - Distribution	1 707 339.0000	1 225 819.6770	120 148.0000	2 813 010.6770
M - CHF - Hedged - Capitalisation	208 281.5420	22 920.2550	22 831.6330	208 370.1640
M - EUR - Hedged - Capitalisation	346 326.5060	98 245.0000	5 625.3130	438 946.1930
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 697.0000	0.0000	0.0000	3 697.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	762 223.1670	221 894.0000	151 600.0000	832 517.1670
N - USD - Capitalisation	7 442 684.6930	1 311 939.4540	251 378.0230	8 503 246.1240
N - USD - Distribution	968 654.7810	91 245.8470	13 600.0000	1 046 300.6280

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	548 157.38	394 746.73	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9716	11.3930	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 390 719.24	42 666 425.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0047	11.4103	0.0000
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 797 162.82	5 276 638.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7493	11.4103	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	277 038 932.75	259 497 386.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9930	11.4039	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 719 644.90	40 411 275.66	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7479	11.4039	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 466 070.50	40 845 604.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0047	11.4103	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 237 771.65	19 481 216.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7493	11.4103	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 188 775.36	2 320 840.82	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5043	11.1428	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 729 617.75	3 909 271.38	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7749	11.2878	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 876.63	41 753.79	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7862	11.2940	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 915 092.92	8 661 854.74	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7086	11.3639	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	93 526 123.52	84 899 365.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9989	11.4071	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 251 580.92	11 049 522.15	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7537	11.4071	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		567 601 115.20	98.01
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		567 601 115.20	98.01
	Equities/Actions		567 599 739.13	98.01
	Bermuda/Bermudes		1 089 229.19	0.19
73 500	ORIENT OVERSEAS INTL LTD	HKD	1 089 229.19	0.19
	Brazil/Brésil		31 227 238.19	5.39
555 200	BANCO DO BRASIL S.A.	BRL	2 732 552.98	0.47
116 000	BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	BRL	217 513.56	0.04
527 900	BRF SA	BRL	1 813 847.68	0.31
40 700	CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	BRL	289 849.24	0.05
1 182 160	CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	BRL	2 117 618.28	0.37
190 400	CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS SA	BRL	656 535.33	0.11
111 600	CPFL ENERGIA SA	BRL	734 563.93	0.13
237 200	CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	BRL	1 016 693.95	0.18
224 200	CYRELA BRAZIL REALTY SA	BRL	935 529.67	0.16
230 000	ECORODOVIAS	BRL	217 646.25	0.04
143 900	EMBRAER SA	BRL	1 651 888.04	0.29
5 337	EMBRAER SA-SPON ADR	USD	246 569.40	0.04
534 440	GERDAU SA-PREF	BRL	1 509 737.80	0.26
183 400	GRUPO SBF	BRL	375 276.18	0.06
25 500	IRB BRASIL RESSEGUROS SA	BRL	228 214.29	0.04
191 520	ITAUSA SA	BRL	315 987.57	0.05
375 300	JBS SA	BRL	2 693 705.41	0.47
652 310	LOJAS RENNER S.A.	BRL	1 392 850.65	0.24
198 600	MARFRIG FRIGORIFICO SHS	BRL	626 211.51	0.11
87 565	PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	USD	668 120.95	0.12
253 049	PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR,REP 2PFD	USD	3 299 758.96	0.57
88 718	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	USD	1 272 216.12	0.22
43 900	PORTO SEGURO SA	BRL	306 583.35	0.05
84 200	SUZANO SA	BRL	778 251.71	0.13
217 485	TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	1 896 469.20	0.33
90 200	TENDA	BRL	217 325.00	0.04
100 900	TOTVS SA	BRL	587 856.64	0.10
243 273	VALE SA-SP ADR	USD	2 427 864.54	0.42
	Cayman Islands/Îles Caïmans		25 101 422.70	4.33
69 254	AUTOHOME INC-ADR	USD	1 919 720.88	0.33
15 180	BILIBILI INC-CLASS Z	HKD	290 125.14	0.05
2 398 000	BOSIDENG INTL HLDGS LTD	HKD	1 229 772.28	0.21
1 019 000	CHINA LESSO GROUP HOLDINGS L	HKD	457 090.54	0.08
55 000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	HKD	52 664.94	0.01
1 425 000	FIT HON TENG LIMITED --- RGD SHS	HKD	435 907.61	0.08
1 284 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	HKD	2 746 129.24	0.47
33 400	GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD	HKD	302 433.64	0.05
266 000	JD.COM INC-CLASS A	HKD	5 497 564.17	0.95
34 985	KANZHUN LTD - ADR	USD	670 662.45	0.12
53 500	KINGBOARD HOLDINGS LTD	HKD	152 310.60	0.03
68 800	LI AUTO INC-CLASS A	HKD	875 881.89	0.15
180 000	NETEASE INC	HKD	3 655 377.37	0.63
175 800	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	3 536 192.01	0.61
22 000	SILERGY CORP	TWD	250 131.70	0.04
18 941	SILICON MOTION TECHNOL-ADR	USD	957 656.96	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
2 301 000	SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	1 109 048.43	0.19
184 600	XD INC --- REGISTERED SHS REG S	HKD	766 367.09	0.13
63 000	ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	TWD	196 385.76	0.03
	Chile/Chili		4 059 182.44	0.70
5 077	BANCO DE CREDITO E INVERSION	CLP	187 139.29	0.03
278 783	CENCOSUD SA	CLP	849 256.19	0.15
68 298	EMBOTELLADORA ANDINA-PREF B	CLP	254 689.34	0.04
2 758 920	ENEL AMERICAS SA	CLP	267 784.55	0.05
1 460 812	ENEL CHILE SA	CLP	95 814.59	0.02
578 036	FALABELLA SA	CLP	2 404 498.48	0.42
	China/Chine		152 376 219.53	26.31
385 500	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	HKD	2 333 715.53	0.40
4 831 000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	HKD	2 905 932.47	0.50
1 295 800	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	21 318 201.94	3.68
92 810	AMLOGIC SHANGHAI INC-A	CNY	1 068 022.81	0.18
120 880	ANKER INNOVATIONS TECHNOLO-A	CNY	1 718 924.37	0.30
147 800	BAIDU INC-CLASS A	HKD	1 708 748.82	0.30
44 900	BANK OF CHENGDU CO LTD-A	CNY	106 434.31	0.02
4 533 000	BANK OF CHINA LTD-H	HKD	2 732 506.40	0.47
413 408	BANK OF HANGZHOU CO LTD-A	CNY	823 200.23	0.14
91 000	BANK OF JIANGSU CO LTD-A	CNY	119 213.22	0.02
992 600	BANK OF NANJING CO LTD -A	CNY	1 413 949.85	0.24
1 523 400	BANK OF SHANGHAI CO LTD-A	CNY	2 069 233.95	0.36
58 500	BYD CO LTD-H	HKD	2 953 452.37	0.51
2 905 000	CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	HKD	2 273 872.22	0.39
1 802 000	CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	HKD	986 658.84	0.17
4 166 000	CHINA EVERBRIGHT BANK CO LTD	HKD	1 697 388.10	0.29
2 750 000	CHINA FEIHE LTD	HKD	2 074 786.54	0.36
946 000	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	HKD	1 823 832.80	0.31
622 000	CHINA MINSHENG BANKING COR-H	HKD	279 808.60	0.05
168 800	CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	HKD	530 461.58	0.09
124 200	CHINA UNITED NETWORK-A	CNY	95 226.06	0.02
2 127 000	CITIC LTD	HKD	2 624 468.41	0.45
1 482 000	CMOC GROUP LTD-H	HKD	1 219 076.06	0.21
16 700	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	582 496.61	0.10
922 500	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	HKD	1 451 277.36	0.25
38 800	DONG-E-E-JIAOCO LTD-A	CNY	323 435.32	0.06
30 400	EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	1 043 710.41	0.18
155 000	FOSUN INTERNATIONAL LTD	HKD	83 075.01	0.01
498 250	GOERTEK INC -A	CNY	1 796 024.70	0.31
503 000	GREAT WALL MOTOR CO LTD-H	HKD	879 244.22	0.15
313 970	GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	CNY	1 968 235.21	0.34
629 000	GUOYUAN SECURITIES CO LTD-A	CNY	673 955.28	0.12
529 400	HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	1 701 087.18	0.29
910 000	HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	2 865 563.94	0.49
624 400	HUATAI SECURITIES CO LTD-H	HKD	1 001 567.23	0.17
1 949 300	HUAXIA BANK CO LTD-A	CNY	2 104 746.80	0.36
116 400	HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	CNY	289 887.93	0.05
337 400	HUBEI JUMPCAN PHARMACEUT-A	CNY	1 293 448.93	0.22
4 352 000	IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	3 098 855.16	0.54
370 500	INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	CNY	1 103 573.79	0.19
1 187 100	JD LOGISTICS INC	HKD	1 916 370.91	0.33
13 600	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUT-A	CNY	92 270.62	0.02
422 200	KINGSOFT CORP LTD	HKD	2 043 082.18	0.35
302 100	KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	2 110 342.28	0.36
920 000	LENOVO GROUP LTD	HKD	1 239 229.48	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
289 900	LENS TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	1 012 611.41	0.17
420 700	MEITUAN-CLASS B	HKD	8 424 470.07	1.45
17 800	MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	192 685.52	0.03
707 400	NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	HKD	2 695 829.24	0.47
51 300	NINGBO SANXING MEDICAL ELECTRIC CO LTD	CNY	209 183.83	0.04
23 154	PDD HOLDINGS INC	USD	2 740 275.90	0.47
4 449 000	PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	HKD	2 298 746.52	0.40
57 800	PING AN BANK CO LTD-A	CNY	89 748.18	0.02
289 500	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	1 722 789.38	0.30
611 000	POSTAL SAVINGS BANK OF CHI-H	HKD	377 736.47	0.07
186 400	S F HOLDING CO LTD-A	CNY	1 108 368.24	0.19
1 575 986	SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK-A	CNY	2 266 710.61	0.39
968 800	SHANGHAI RURAL COMMERCIAL -A	CNY	1 114 190.87	0.19
421 900	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	26 950 606.35	4.65
462 400	TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT	HKD	1 245 100.71	0.22
13 000	TRIP.COM GROUP LTD	HKD	825 750.26	0.14
144 769	VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	2 269 977.92	0.39
1 470 200	XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	9 297 028.19	1.61
83 500	YOUNGOR FASHION CO LTD-A	CNY	92 922.19	0.02
13 900	YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD-A	CNY	108 873.59	0.02
249 200	YUNNAN YUNTIANHUA CO-A	CNY	785 567.81	0.14
206 200	ZHEJIANG CRYSTAL-OPTECH -A	CNY	651 153.77	0.11
439 800	ZHEJIANG NHU CO LTD-A	CNY	1 357 296.47	0.23
	Greece/Grèce		8 173 064.42	1.41
43 728	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	EUR	103 916.97	0.02
777 567	EUROBANK ERGASIAS SERVICES A	EUR	2 072 102.06	0.36
18 609	HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	EUR	301 521.63	0.05
106 222	NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	1 084 302.49	0.19
40 011	OPAP SA	EUR	792 220.44	0.14
521 266	PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	EUR	2 842 385.10	0.49
21 552	TITAN CEMENT INTERNATIONAL T	EUR	976 615.73	0.17
	Hong Kong/Hong-Kong		1 980 162.40	0.34
422 000	CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	HKD	726 808.30	0.13
147 500	CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	HKD	95 927.95	0.02
124 200	CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	HKD	188 686.88	0.03
110 000	FAR EAST HORIZON LTD	HKD	90 060.58	0.02
324 000	SINOTRUK HONG KONG LTD	HKD	878 678.69	0.15
	India/Inde		95 121 759.11	16.43
3 409	ALKEM LABORATORIES LTD	INR	194 702.66	0.03
118 662	ASHOK LEYLAND LTD	INR	283 492.26	0.05
134 083	AUROBINDO PHARMA LTD	INR	1 820 508.31	0.31
862 431	BANK OF BARODA	INR	2 305 904.84	0.40
701 960	BHARAT ELECTRONICS LTD	INR	2 474 651.95	0.43
475 758	BHARAT PETROLEUM CORP LTD	INR	1 550 023.62	0.27
23 275	BHARTI AIRTEL LTD	INR	472 022.05	0.08
28 592	BSE LTD	INR	1 833 086.86	0.32
199 648	CADILA HEALTHCARE	INR	2 070 467.95	0.36
1 283 817	CANARA BANK	INR	1 336 801.52	0.23
11 834	CARTRADE TECH LTD	INR	227 749.83	0.04
304 358	CHAMBAL FERTILISERS & CHEM	INR	2 227 468.99	0.38
152 975	CIPLA LTD	INR	2 581 188.70	0.45
6 300	COMPUTER AGE MANAGEMENT SERV	INR	273 825.05	0.05
8 253	CUMMINS INDIA LTD	INR	294 678.76	0.05
17 081	DEEPAK FERTILIZERS&PETROCHEMICAL DEMAT.	INR	223 063.81	0.04
7 071	DIVI'S LABORATORIES LTD	INR	477 793.75	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
2 215	DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	INR	341 543.85	0.06
154 910	DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	USD	2 043 262.90	0.35
353 496	EDELWEISS FINANCIAL SERVICES LTD	INR	370 194.42	0.06
24 280	E I D PARRY(IND)	INR	223 163.91	0.04
83 049	ESSEL PROPACK -DEMAT-	INR	195 990.78	0.03
970 362	GAIL INDIA LTD	INR	2 078 038.50	0.36
32 843	GLENMARK PHARMACEUTICALS	INR	592 152.21	0.10
115 830	GODAWARI POWER AND ISPAT LTD	INR	244 093.83	0.04
16 188	GRASIM INDUSTRIES LTD	INR	494 537.03	0.09
29 293	GREAT EASTERN SHIPPING CO	INR	319 293.77	0.06
165 850	HCL TECHNOLOGIES LTD	INR	3 090 072.85	0.53
189 626	HDFC BANK LIMITED	INR	4 055 976.13	0.70
20 030	HDFC BANK LTD-ADR	USD	1 330 793.20	0.23
33 773	HERITAGE FOODS LTD	INR	152 146.01	0.03
58 256	HERO MOTOCORP LTD	INR	2 537 474.38	0.44
375 794	HINDALCO INDUSTRIES LTD	INR	3 000 505.87	0.52
12 511	HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	INR	611 472.72	0.11
66 637	HINDUSTAN PETROLEUM CORP	INR	280 940.12	0.05
85 379	ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	2 691 146.08	0.46
980 474	INDIAN OIL CORP LTD	INR	1 464 875.72	0.25
338 387	INFOSYS LTD-SP ADR	USD	6 175 562.75	1.07
1 055 831	JM FINANCIAL LTD	INR	1 186 988.21	0.20
18 232	KFIN TECHNOLOGIES LTD	INR	219 622.41	0.04
95 873	LIC HOUSING FINANCE LTD	INR	632 460.93	0.11
105 014	LUPIN LTD	INR	2 491 599.56	0.43
21 989	MAHANAGAR GAS LTD	INR	356 812.52	0.06
105 203	MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	USD	3 261 293.00	0.56
33 673	MARICO LTD	INR	256 726.09	0.04
28 029	MAZAGON DOCK SHIPBUILDERS LT	INR	866 981.85	0.15
13 394	MCX INDIA	INR	832 380.16	0.14
15 787	MPHASIS LTD	INR	461 793.87	0.08
46 021	MUTHOOT FINANCE LTD	INR	1 283 026.63	0.22
34 712	NATCO PHARMA LTD	INR	324 387.65	0.06
851 961	NATL ALUMINIUM CO LTD	INR	1 749 624.57	0.30
2 648 481	NMDC LTD	INR	2 134 650.84	0.37
17 115	ORACLE FINANCIAL SERVICES	INR	1 572 063.74	0.27
2 045	PAGE INDUSTRIES LTD	INR	1 021 483.64	0.18
33 574	PERSISTENT SYSTEMS LTD	INR	2 165 827.97	0.37
305 688	PETRONET LNG LTD	INR	1 050 045.80	0.18
502 414	POWER GRID CORP OF INDIA LTD	INR	1 706 700.69	0.29
425 810	PUNJAB NATIONAL BANK	INR	478 904.15	0.08
195 240	REC LTD	INR	980 397.77	0.17
177 470	REDINGTON INDIA	INR	504 447.13	0.09
54 827	RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	USD	3 218 344.90	0.56
228 817	RELIANCE INFRASTRUCTURE DEMATERIALIZED	INR	692 401.15	0.12
181 999	SUN PHARMACEUTICAL INDUS	INR	3 693 747.31	0.64
13 937	SYMPHONY LTD	INR	182 821.05	0.03
120 391	TECH MAHINDRA LTD	INR	1 997 655.59	0.34
27 769	TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	INR	1 048 723.12	0.18
351 119	UNION BANK OF INDIA	INR	518 344.69	0.09
109 870	UNITED SPIRITS LTD	INR	1 801 291.70	0.31
79 271	UPL LTD	INR	590 086.85	0.10
129 163	WIPRO LTD	INR	396 303.06	0.07
675 906	WIPRO LTD-ADR	USD	2 068 272.36	0.36
53 036	ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	INR	434 880.21	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Indonesia/Indonésie		6 255 255.11	1.08
3 260 700	ASPIRASI HIDUP IDN	IDR	98 451.13	0.02
1 449 900	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	IDR	430 767.58	0.07
2 501 300	BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	1 283 880.40	0.22
4 230 800	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	IDR	1 328 512.66	0.23
64 828 000	GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT	IDR	324 923.09	0.06
454 300	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	IDR	134 973.25	0.02
4 631 500	MEDCO ENERGI INTERNATIONAL	IDR	286 672.08	0.05
3 547 700	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	IDR	333 132.60	0.06
631 100	SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	IDR	78 125.34	0.01
1 375 300	UNITED TRACTORS TBK PT	IDR	1 955 816.98	0.34
	Kuwait/Koweït		2 199 579.97	0.38
51 365	HUMANSOFT HOLDING CO KSC	KWD	438 846.12	0.08
518 165	NATIONAL BANK OF KUWAIT	KWD	1 760 733.85	0.30
	Macau/Macao		5 904 354.72	1.02
6 677 000	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	5 904 354.72	1.02
	Malaysia/Malaisie		5 016 379.66	0.87
1 696 700	AMMB HOLDINGS BHD	MYR	2 141 204.36	0.37
624 800	IJM CORP	MYR	295 682.31	0.05
856 800	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	513 601.31	0.09
1 656 838	MY E.G. SERVICES BHD	MYR	339 771.13	0.06
2 952 000	SIME DARBY BERHAD	MYR	1 470 190.66	0.25
50 700	UNITED PLANTATIONS BERHAD	MYR	255 929.89	0.04
	Marshall Islands/Marshall, îles		408 487.92	0.07
41 513	COSTAMARE INC	USD	408 487.92	0.07
	Mexico/Mexique		5 141 694.56	0.89
66 000	ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	MXN	690 317.16	0.12
16 607	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	USD	1 516 053.03	0.26
46 700	EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	MXN	220 508.61	0.04
290 900	FIBRA UNO ADMINISTRACION WR	MXN	339 981.16	0.06
367 800	GENEREA SAB DE CV	MXN	566 848.82	0.10
107 800	GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	MXN	747 867.25	0.13
196 500	GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	MXN	982 776.21	0.17
7 655	PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	MXN	77 342.32	0.01
	Philippines		815 451.75	0.14
172 040	BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	PHP	396 841.91	0.07
328 150	METROPOLITAN BANK & TRUST	PHP	418 609.84	0.07
	Poland/Pologne		2 201 364.04	0.38
9 894	ALIOR BANK SA	PLN	305 521.12	0.05
8 657	PKO BANK POLSKI SA	PLN	167 872.31	0.03
67 504	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLN	974 790.63	0.17
42 865	XTB SPOLKA AKCYJNA	PLN	753 179.98	0.13
	Qatar		5 809 597.65	1.00
1 091 204	BARWA REAL ESTATE CO	QAR	791 206.97	0.14
211 289	DOHA BANK	QAR	111 476.80	0.02
503 280	OOREDOO QPSC	QAR	1 631 067.39	0.28
87 855	QATAR ISLAMIC BANK	QAR	496 341.97	0.09
584 929	QATAR NATIONAL BANK	QAR	2 586 480.78	0.45
357 658	VODAFONE QATAR	QAR	193 023.74	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		25 824 338.45	4.46
109 080	AL BABBAIN POWER TELECOMMUNICATION CO	SAR	1 337 651.73	0.23
28 648	AL-DAWAA MEDICAL SERVICES CO	SAR	630 833.07	0.11
37 368	ALMUNAJEM FOODS CO	SAR	866 680.85	0.15
27 188	AL RAJHI BANK	SAR	739 294.59	0.13
3 691	ARABIAN INTERNET & COMMUNICA	SAR	299 128.45	0.05
432 241	ARAB NATIONAL BANK	SAR	2 661 816.02	0.46
45 747	BANK AL-JAZIRA	SAR	213 178.86	0.04
109 817	BANQUE SAUDI FRANSI	SAR	544 531.01	0.09
387 582	ELECTRICAL INDUSTRIES CO	SAR	626 147.02	0.11
5 517	ELM CO	SAR	1 426 641.37	0.25
159 695	ETIHAD ETISALAT CO	SAR	2 596 936.01	0.45
4 881	JAMJOOM PHARMACEUTICALS FACT	SAR	202 989.47	0.04
192 935	RIYAD BANK	SAR	1 694 753.48	0.29
5 905	RIYADH CABLES GROUP CO	SAR	199 923.44	0.03
81 960	SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	SAR	2 316 049.89	0.40
24 063	SAUDI ADVANCED INDUSTRIES	SAR	203 352.32	0.04
270 065	SAUDI AWWAL BANK	SAR	2 699 850.19	0.47
606 636	SAUDI CHEMICAL CO HOLDING	SAR	1 398 892.63	0.24
142 589	SAUDI INVESTMENT BANK/THE	SAR	554 221.85	0.10
175 002	SAUDI TELECOM CO	SAR	2 115 730.75	0.37
64 661	THE SAUDI NATIONAL BANK	SAR	617 976.09	0.11
202 988	YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	SAR	1 877 759.36	0.32
	South Africa/Afrique du Sud		8 151 010.24	1.41
39 451	AVI LTD	ZAR	190 177.32	0.03
40 401	BARLOWORLD LTD	ZAR	232 188.16	0.04
106 020	HYPROP INVESTMENT LIMITED	ZAR	240 321.52	0.04
72 593	INVESTEC LTD	ZAR	449 840.20	0.08
32 828	KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	556 982.55	0.10
658 867	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	ZAR	495 442.10	0.09
148 666	MMI HOLDINGS - REGISTERED SHS	ZAR	252 277.43	0.04
11 300	NASPERS LTD-N SHS	ZAR	2 775 860.55	0.48
1 996 864	OLD MUTUAL LTD	ZAR	1 292 017.58	0.22
248 114	SANLAM LTD	ZAR	1 116 329.10	0.19
150 652	SAPPI LIMITED	ZAR	296 439.76	0.05
125 387	TELKOM	ZAR	253 133.97	0.04
	South Korea/Corée du Sud		54 987 724.29	9.50
12 310	BING GRAE	KRW	779 981.61	0.13
6 303	CAFE 24 CORP	KRW	215 307.90	0.04
442	CELLTRION INC	KRW	50 728.69	0.01
4 211	CHONG KUN DANG PHARMACEUTICAL CORP	KRW	222 489.49	0.04
4 516	CJ CORP	KRW	356 679.64	0.06
11 853	DB INSURANCE CO LTD	KRW	713 192.34	0.12
5 640	GS HOLDINGS	KRW	140 952.11	0.02
67 131	HANA FINANCIAL GROUP	KRW	2 717 152.68	0.47
2 315	HANWHA AEROSPACE CO LTD	KRW	985 741.87	0.17
62 082	HANWHA SYSTEMS CO LTD	KRW	1 353 366.42	0.23
17 884	HMM CO LTD	KRW	237 562.66	0.04
2 714	HYUNDAI GLOVIS CO LTD	KRW	207 167.12	0.04
4 398	HYUNDAI HEAVY IN SHARES	KRW	833 305.20	0.14
15 705	HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	2 778 371.62	0.48
37 186	HYUNDAI ROTEM COMPANY	KRW	2 651 633.09	0.46
14 447	KAKAObANK CORP	KRW	216 337.06	0.04
38 554	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	2 068 431.77	0.36
10 297	KCTECH --- REGISTERED SHS	KRW	227 967.52	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
31 757	KIA CORP	KRW	1 990 608.42	0.34
4 867	KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	KRW	241 284.19	0.04
12 369	KOREAN AIR LINES CO LTD	KRW	178 919.99	0.03
10 732	KRAFTON INC	KRW	2 437 931.24	0.42
119 215	KT CORP-SP ADR	USD	2 111 297.65	0.36
39 470	KUMHO TIRE CO INC	KRW	126 920.50	0.02
13 187	LG INTERNATIONAL CORP	KRW	225 679.03	0.04
1 528	LS ELECTRIC CO LTD	KRW	181 907.22	0.03
3 158	MERITZ FINANCIAL GROUP INC	KRW	261 647.52	0.05
23 118	NAVER CORP	KRW	2 998 667.36	0.52
18 105	NETMARBLE CORP	KRW	481 365.50	0.08
5 739	SAMLIP INDUSTRIAL CO LTD	KRW	149 467.32	0.03
11 058	SAMSUNG C&T CORP	KRW	877 881.23	0.15
258 687	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	10 154 232.63	1.75
47 739	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KRW	1 530 241.52	0.26
14 774	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	472 065.64	0.08
2 956	SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	KRW	199 341.79	0.03
52 371	SK HYNIX INC	KRW	6 782 444.14	1.17
35 779	SK SQUARE CO LTD	KRW	2 269 445.41	0.39
88 070	SK TELECOM CO LTD-SPON ADR	USD	1 872 368.20	0.32
4 382	UNID - REGISTERED SHS	KRW	211 585.86	0.04
220 969	WOORI FINANCIAL GROUP INC	KRW	2 476 053.14	0.43
	Taiwan/Taiwan		101 772 075.81	17.57
230 704	ALTEK CORPORATION	TWD	261 954.33	0.05
171 000	ASIA CEMENT CORP	TWD	240 514.96	0.04
146 000	ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	2 677 930.17	0.46
39 000	CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	TWD	246 080.80	0.04
1 628 000	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	TWD	3 000 785.29	0.52
1 849 000	CHINA AIRLINES LTD	TWD	1 252 992.67	0.22
1 843 000	COMPAL ELECTRONICS	TWD	1 767 925.14	0.31
978 000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	TWD	1 162 023.64	0.20
279 000	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	3 025 072.61	0.52
83 000	ELAN MICROELECT CORP	TWD	339 974.31	0.06
1 515 000	EVA AIRWAYS CORP	TWD	1 850 259.28	0.32
383 000	EVERGREEN MARINE CORP LTD	TWD	2 543 527.67	0.44
193 000	FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	TWD	191 241.57	0.03
58 000	FITIPOWER INTEGRATED TECH	TWD	338 890.05	0.06
31 000	FOXSEMICON INTEGRATED TECH	TWD	252 089.38	0.04
1 204 300	FUBON FINANCIAL HOLDING CO	TWD	3 093 946.62	0.53
21 000	FUSHENG PRECISION CO LTD	TWD	220 420.09	0.04
12 000	GENIUS ELECTRONICS OPTICAL CO LTD	TWD	141 676.04	0.02
155 000	HIMAX TECHNOLOGIES INC-ADR	USD	1 139 250.00	0.20
910 000	HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	4 001 504.85	0.69
48 000	INTERNATIONAL GAMES SYSTEM C	TWD	1 116 060.24	0.19
2 705 000	KGI FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	1 397 206.16	0.24
147 000	MEDIATEK INC	TWD	6 154 053.03	1.06
318 738	MERRY ELECTRONICS	TWD	1 156 777.92	0.20
98 000	NAN PAO RESINS CHEMICAL CO L	TWD	1 065 521.89	0.18
15 000	NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	TWD	177 998.60	0.03
630 000	PEGATRON CORP	TWD	1 591 958.01	0.27
31 000	PHARMAESSENTIA CORP	TWD	483 638.15	0.08
135 000	PIXART IMAGING INC	TWD	906 708.59	0.16
1 795 000	POU CHEN	TWD	1 908 394.95	0.33
151 000	RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	TWD	818 612.84	0.14
156 000	REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	TWD	2 457 284.19	0.42
856 000	SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	TWD	573 631.35	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
83 000	SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	TWD	178 486.51	0.03
1 698 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	46 538 049.55	8.04
207 000	TONG YANG INDUSTRY	TWD	801 129.22	0.14
121 000	TYC BROTHER INDUSTRIAL CO LTD	TWD	197 156.79	0.03
1 000	VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	TWD	46 080.86	0.01
338 000	WAN HAI LINES LTD	TWD	796 072.37	0.14
251 000	WISDOM MARINE LINES CO LTD	TWD	531 444.78	0.09
183 000	WISTRON CORP	TWD	525 258.50	0.09
1 072 000	YANG MING MARINE TRANSPORT	TWD	2 402 131.73	0.41
2 184 080	YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	TWD	2 200 360.11	0.38
	Thailand/Thaïlande		11 703 662.79	2.02
259 900	ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	THB	2 106 781.67	0.36
375 200	BANGKOK AIRWAYS UNITS NVDR	THB	203 498.50	0.04
197 000	BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR	THB	856 522.56	0.15
166 700	CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR	THB	116 948.09	0.02
1 235 000	CP ALL PCL-NVDR	THB	1 801 991.41	0.31
148 700	INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	THB	85 472.45	0.01
438 200	KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	THB	2 086 053.58	0.36
3 116 800	KRUNG THAI BANK - NVDR	THB	2 214 147.44	0.38
453 400	TIPCO ASPHALT NON-VOTING DEPOS. RECEIPT	THB	189 779.99	0.03
31 289 000	TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR	THB	1 807 708.14	0.31
680 700	TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	THB	234 758.96	0.04
	Turkey/Turquie		5 218 271.87	0.90
187 828	AKBANK T.A.S.	TRY	258 534.02	0.04
82 252	ANADOLU SIGORTA BEARER	TRY	201 511.80	0.03
144 505	IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A	TRY	153 259.61	0.03
217 026	KOC HOLDING AS	TRY	935 332.72	0.16
548 438	TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	TRY	1 384 089.30	0.24
119 524	TURK HAVA YOLLARI AO	TRY	979 234.20	0.17
420 236	TURKIYE GARANTI BANKASI	TRY	1 306 310.22	0.23
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		6 681 643.20	1.15
141 910	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	421 124.31	0.07
144 629	ABU DHABI ISLAMIC BANK	AED	631 583.19	0.11
187 363	ALDAR PROPERTIES PJSC	AED	429 503.53	0.07
390 000	DUBAI ISLAMIC BANK	AED	761 297.81	0.13
995 473	EMAAR PROPERTIES PJSC	AED	3 618 108.36	0.62
112 687	EMIRATES NBD PJSC	AED	619 720.70	0.11
53 237	FIRST ABU DHABI BANK PJSC	AED	200 305.30	0.03
	United States of America/États-Unis		380 569.12	0.07
4 072	SOUTHERN COPPER CORP	USD	380 569.12	0.07
	Rights/Droits		1 376.07	0.00
	Brazil/Brésil		1 376.07	0.00
2 636	ITAU INVESTIMENTOS ITAU RTS 11-04-25	BRL	1 376.07	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
				USD	USD		
Futures Contracts/Contrats futures					(282 230.50)	(0.05)	
Futures on index/Futures sur indices							
MSCI EMG MKT 06/25	212	CACEIS Bank, Paris	USD	11 674 840.00	(282 230.50)	(0.05)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					(132 426.43)	(0.02)	
CHF	2 378 655.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	2 705 496.63	(12 936.47)	(0.00)
EUR	5 048 608.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	5 523 150.89	(65 857.68)	(0.01)
GBP	9 674 323.24	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	12 544 434.22	(57 272.09)	(0.01)
USD	150 713.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	132 535.67	686.14	0.00
USD	170 990.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	157 111.51	1 159.66	0.00
USD	692 853.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	535 392.76	1 794.01	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Baird US Aggregate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 76 585 764.33)	(2)	73 911 245.50
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 382 726.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		610 124.23
		75 904 096.29
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		500.19
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	26 809.59
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	12 402.35
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	13 301.50
		53 013.63
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		75 851 082.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		90 324 248.77
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 585 641.67
Bank interest/Intérêts bancaires		18 711.62
		1 604 353.29
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	167 819.03
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	711.09
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		12.94
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	78 085.54
		246 628.60
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 357 724.69
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(402 714.88)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 802 534.06
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 899 262.94)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		858 280.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 660 003.57)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(28 188.51)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(829 911.15)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(514 044.46)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(13 129 210.50)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		75 851 082.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	29 700.0000	9 406.8310	0.0000	39 106.8310
I - USD - Capitalisation	303 500.0000	0.0000	0.0000	303 500.0000
M - USD - Capitalisation	3 471 745.6040	226 440.8180	623 670.3320	3 074 516.0900
M - USD - Distribution	1 059 164.5660	98 878.4750	118 814.1760	1 039 228.8650
M X1 - USD - Distribution	110 328.5260	14 414.0000	0.0000	124 742.5260
M - CHF - Hedged - Capitalisation	145 041.0460	0.0000	0.0000	145 041.0460
M - EUR - Hedged - Capitalisation	65 855.7400	0.0000	29 855.7400	36 000.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	8 952.0000	11 700.0000	0.0000	20 652.0000
N - USD - Capitalisation	2 656 010.0740	0.0000	805 000.0000	1 851 010.0740
N - USD - Distribution	495 000.0000	0.0000	0.0000	495 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	418 868.40	320 220.82	346 858.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7109	10.7818	9.6566
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 395 987.12	3 408 589.58	5 271 042.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1894	11.2309	10.0020
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 813 038.40	38 348 315.67	36 626 535.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9978	11.0458	9.8486
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 410 362.57	9 956 255.62	7 873 473.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0551	9.4001	8.6254
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 137 606.20	1 044 705.46	948 744.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1196	9.4690	8.6857
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 237 276.43	1 270 308.11	121 662.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5305	8.7583	8.1653

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	332 277.06	615 929.50	504 210.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2299	9.3527	8.4936
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	192 318.63	84 418.40	342 118.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3123	9.4301	8.5527
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 532 721.93	29 583 520.50	24 565 265.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0927	11.1383	9.9261
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 177 445.26	5 375 120.18	3 248 476.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4595	10.8588	9.7552

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		73 911 245.50	97.44
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		73 911 245.50	97.44
	Bonds/Obligations		48 990 969.83	64.59
	Brazil/Brésil		411 696.00	0.54
400 000	VALE OVERSEAS 6.125% 12-06-33	USD	411 696.00	0.54
	Canada		957 596.63	1.26
325 000	DESJARDINS QUEBEC 5.7 23-28 14/03S	USD	335 187.13	0.44
125 000	ELEMENT FINANCIAL 6.271% 26-06-26	USD	127 296.87	0.17
350 000	NUTRIEN 4.0% 15-12-26	USD	347 117.75	0.46
175 000	ROGERS COMMUNICATIONS 4.5% 15-03-42	USD	147 994.88	0.20
	France		634 050.00	0.84
425 000	BFCM 5.79 23-28 13/07S	USD	438 668.00	0.58
200 000	SG 1.488% 14-12-26	USD	195 382.00	0.26
	Ireland/Irlande		431 746.88	0.57
425 000	AIB GROUP 5.871% 28-03-35	USD	431 746.88	0.57
	Italy/Italie		201 587.00	0.27
200 000	ENI 5.5% 15-05-34	USD	201 587.00	0.27
	Japan/Japon		594 381.87	0.78
425 000	SUMITOMO MITSUI FIN 5.852 23-30 13/07S	USD	445 967.37	0.59
225 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.175% 09-07-50	USD	148 414.50	0.20
	Luxembourg		125 063.75	0.16
125 000	NVENT FINANCE SARL 5.65% 15-05-33	USD	125 063.75	0.16
	Netherlands/Pays-Bas		325 250.25	0.43
325 000	VITERRA FINANCE BV 4.9% 21-04-27	USD	325 250.25	0.43
	Norway/Norvège		203 838.00	0.27
200 000	AKER BP A 6.0% 13-06-33	USD	203 838.00	0.27
	Singapore/Singapour		214 104.38	0.28
225 000	PFIZER INVESTMENT 5.3 23-53 19/05S	USD	214 104.38	0.28
	Spain/Espagne		132 640.50	0.17
150 000	TELEFONICA EMISIONES SAU 5.213% 08-03-47	USD	132 640.50	0.17
	Sweden/Suède		870 980.12	1.15
425 000	SVENSKA HANDELSBANKEN 5.5 23-28 15/06S	USD	436 217.87	0.58
425 000	SWEDBANK AB 6.136% 12-09-26	USD	434 762.25	0.57
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 656 089.38	2.18
425 000	AMCOR GROUP FINANCE 5.45% 23-05-29	USD	434 447.75	0.57
325 000	CSL FINANCE 4.25% 27-04-32	USD	310 516.38	0.41
325 000	FERGUSON FINANCE 4.65% 20-04-32	USD	313 911.00	0.41
275 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 14-09-26	USD	271 731.62	0.36
325 000	NATWEST GROUP 4.892% 18-05-29	USD	325 482.63	0.43
	United States of America/États-Unis		42 231 945.07	55.68
300 000	AIG 5.125% 27-03-33	USD	300 420.00	0.40
275 000	ALABAMA ECONOMIC SETTLEMENT AUTHORITY 4.263% 15-09-32	USD	269 400.68	0.36
450 000	AMERICAN TOWER 5.25% 15-07-28	USD	458 253.00	0.60
150 000	AMGEN 5.65% 02-03-53	USD	147 287.25	0.19
209 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S	USD	192 789.96	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
375 000	ASHTAD CAPITAL 5.5% 11-08-32	USD	374 326.88	0.49
250 000	ATT 2.25% 01-02-32	USD	210 883.75	0.28
175 000	ATT 3.8% 01-12-57	USD	123 110.75	0.16
50 000	ATT 6.0% 15-08-40	USD	51 400.00	0.07
300 000	AVERY DENNISON 5.75% 15-03-33	USD	307 509.00	0.41
450 000	AVIATION CAPITAL GROUP 5.375% 15-07-29	USD	453 775.50	0.60
175 000	BERKSHIRE HATHAWAY ENERGY 4.6% 01-05-53	USD	146 589.62	0.19
225 000	BIMBO BAKERIES U 4.0% 17-05-51	USD	168 736.50	0.22
575 000	BK AMERICA 4.376% 27-04-28	USD	572 771.88	0.76
175 000	BK AMERICA 5.288% 25-04-34	USD	175 910.00	0.23
223 000	BOARDWALK PIPELINES LP 4.45% 15-07-27	USD	221 783.54	0.29
300 000	BROADCOM 4.75% 15-04-29	USD	301 426.50	0.40
325 000	CAPITAL ONE FINANCIAL 5.817% 01-02-34	USD	327 871.37	0.43
275 000	CATHOLIC HEALTH INITIATIVES 4.187% 01-10-49	USD	214 056.83	0.28
75 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 4.908% 23-07-25	USD	74 977.88	0.10
100 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 6.384% 23-10-35	USD	101 414.50	0.13
200 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 6.55% 01-06-34	USD	206 254.00	0.27
250 000	CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.95% 30-06-33	USD	257 083.75	0.34
350 000	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 4.55% 10-04-28	USD	349 254.50	0.46
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0% 01-10-28	USD	214 183.00	0.28
325 000	CORN PRODUCTS INTL 2.9% 01-06-30	USD	298 354.87	0.39
250 000	COX COMMUNICATIONS 5.7 23-33 15/06S	USD	250 941.25	0.33
50 000	CVS HEALTH 4.78% 25-03-38	USD	45 062.50	0.06
450 000	DALLAS FORT WOTH TEXAS INTL 2.516% 01-11-33	USD	380 974.41	0.50
250 000	DIGITAL REALTY TRUST LP 3.6% 01-07-29	USD	238 880.00	0.31
300 000	DUKE ENERGY 3.75% 01-09-46	USD	221 704.50	0.29
150 000	ELEVANCE HEALTH 5.125% 15-02-53	USD	134 933.25	0.18
225 000	ENERGY TRANSFER LP 6.25% 15-04-49	USD	223 819.87	0.30
450 000	EVERSOURCE ENERGY 1.65% 15-08-30	USD	382 178.25	0.50
350 000	EXELON 7.6% 01-04-32	USD	397 808.78	0.52
325 000	FLORIDA GAS TRANSMISSION 2.55% 01-07-30	USD	290 407.00	0.38
250 000	FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE III 3.75% 15-06-29	USD	238 451.25	0.31
550 000	GOLD SACH GR 3.615% 15-03-28	USD	540 028.50	0.71
250 000	GUARDIAN LIFE INSURANCE CO OF AMERICA 4.85% 24-01-77	USD	215 216.25	0.28
325 000	HEALTH CARE SERVICE 2.2% 01-06-30	USD	288 325.38	0.38
175 000	HEALTH CARE SERVICE 5.45% 15-06-34	USD	177 751.88	0.23
350 000	JACKSON NATL LIFE 5.25 23-28 12/04S	USD	354 621.75	0.47
575 000	JPM CHASE 4.323% 26-04-28	USD	572 590.75	0.75
200 000	KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 7.3% 15-08-33	USD	224 166.00	0.30
450 000	KROGER 5.0% 15-09-34	USD	440 469.00	0.58
450 000	LENNOX INTL 1.7% 01-08-27	USD	421 157.25	0.56
425 000	LPL 6.0% 20-05-34	USD	434 001.50	0.57
425 000	MARSHFIELD CLINIC HEALTH SYSTEM 2.703% 15-02-30	USD	382 327.47	0.50
75 000	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE 4.9% 01-04-77	USD	62 294.30	0.08
150 000	MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE 5.625% 15-05-33	USD	151 305.75	0.20
350 000	METROPOLITAN EDISON 5.2% 01-04-28	USD	355 297.25	0.47
400 000	MORGAN STANLEY 6.296% 18-10-28	USD	416 038.00	0.55
350 000	MPLX LP 5.5% 01-06-34	USD	349 153.00	0.46
350 000	MYLAN 4.55% 15-04-28	USD	343 498.75	0.45
150 000	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE 7.875% 01-04-33	USD	168 174.45	0.22
225 000	NEW YORK LIFE INSURANCE 6.75% 15-11-39	USD	254 178.68	0.34
350 000	NISOURCE 5.25% 30-03-28	USD	356 244.00	0.47
450 000	NORDSON 4.5% 15-12-29	USD	443 727.00	0.58
125 000	ORACLE 6.9% 09-11-52	USD	138 451.25	0.18
300 000	PHILLIPS 66 COMPANY 3.15% 15-12-29	USD	280 390.50	0.37
175 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.4 23-33 15/06S	USD	177 361.63	0.23
400 000	PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II 5.5% 28-06-28	USD	410 700.00	0.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
225 000	PROTECTIVE LIFE CORP 3.4 19-30 15/01S	USD	212 116.50	0.28
350 000	PTL CO LLC 5.55 23-28 01/05S	USD	358 263.50	0.47
300 000	REVVITY 3.3% 15-09-29	USD	281 221.50	0.37
350 000	RYDER SYSTEM 5.25% 01-06-28	USD	356 567.75	0.47
150 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 4.5% 15-05-30	USD	147 285.00	0.19
250 000	SAMMONS FINANCIAL GROUP 4.75% 08-04-32	USD	234 493.06	0.31
150 000	TARRANT COUNTY TEXAS 2.411 21-31 01/09S	USD	129 894.06	0.17
350 000	TARRANT COUNTY TEXAS 2.571 21-32 01/09S	USD	297 946.84	0.39
125 000	TMOBILE U 5.65% 15-01-53	USD	122 193.75	0.16
400 000	TTX 4.65% 15-06-44	USD	346 547.60	0.46
1 050 000	UNITED STATES 4.125 23-30 31/08S	USD	1 056 972.66	1.39
2 025 000	UNITED STATES 4 24-31 31/01S	USD	2 023 101.56	2.67
150 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.875% 15-02-32	USD	130 300.78	0.17
475 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.375% 15-05-51	USD	311 236.33	0.41
950 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 31-05-29	USD	907 509.77	1.20
1 675 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-43	USD	1 321 025.40	1.74
100 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-49	USD	73 835.94	0.10
2 725 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-52	USD	1 982 011.72	2.61
3 850 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.375% 15-08-42	USD	3 305 886.74	4.36
2 800 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-02-43	USD	2 566 156.26	3.38
950 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-05-43	USD	868 359.38	1.14
2 375 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 30-11-27	USD	2 374 257.81	3.13
1 950 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 31-12-29	USD	1 944 134.77	2.56
1 975 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-01-28	USD	1 993 747.07	2.63
425 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.625% 15-05-44	USD	426 892.58	0.56
225 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	212 722.88	0.28
100 000	WARNERMEDIA HOLDINGS INCORPORATION 4.279% 15-03-32	USD	87 986.50	0.12
200 000	WESTERN GAS PARTNERS LP 6.15% 01-04-33	USD	206 505.00	0.27
400 000	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES 3.45% 15-11-26	USD	393 168.00	0.52
300 000	WILLIS NORTH AMERICA 2.95% 15-09-29	USD	277 147.50	0.37
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		1 192 842.00	1.57
	France		381 990.00	0.50
375 000	BPCE 5.716% 18-01-30	USD	381 990.00	0.50
	Netherlands/Pays-Bas		402 674.00	0.53
400 000	ING GROUP NV FL.R 24-35 19/03S	USD	402 674.00	0.53
	Spain/Espagne		408 178.00	0.54
400 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 24-30 14/03S	USD	408 178.00	0.54
	Mortgage & Asset-backed Securities		23 727 433.67	31.28
	United States of America/États-Unis		23 727 433.67	31.28
174 065	BANK 2017BNK4 3.362% 15-05-50	USD	169 540.07	0.22
137 000	BANK 2017BNK5 3.39% 15-06-60	USD	133 210.40	0.18
175 000	BANK 2017BNK8 3.488% 15-11-50	USD	166 196.20	0.22
325 000	CD 2016CD1 MORTGAGE TRUST 2.724% 10-08-49	USD	310 939.59	0.41
275 000	CITIGROUP COMMERCIAL MTG TRUST 2015GC35 3.818% 10-11-48	USD	272 242.11	0.36
350 000	CITIGROUP COMMERCIAL MTG TRUST 2016GC36 3.616% 10-02-49	USD	344 326.74	0.45
107 783	CSAIL 2018CX11 COMMERCIAL MORTGAGE TRUS 3.7659% 15-04-51	USD	105 967.10	0.14
300 000	CSAIL 2018CX12 COMMERCIAL MT AUTRE R+0.0% 15-08-51	USD	291 377.07	0.38
125 000	DBJPM 16C3 MORTGAGE TRUST 2.89% 10-08-49	USD	121 758.07	0.16
84 098	FANNIE MAE 4.50 15-44 01/06M	USD	82 269.87	0.11
275 000	FANNIE MAE ACES AUTRE V 25-01-32	USD	233 861.46	0.31
169 281	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-01-41	USD	138 281.57	0.18
195 362	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-02-36	USD	171 847.89	0.23
235 373	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-10-35	USD	207 042.46	0.27
215 833	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-11-40	USD	176 375.84	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
270 248	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-12-35	USD	237 720.03	0.31
219 534	FANNIE MAE POOL 1.5% 01-12-40	USD	179 331.64	0.24
193 252	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-02-42	USD	164 309.26	0.22
307 082	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-04-51	USD	245 545.26	0.32
121 554	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-06-36	USD	110 142.09	0.15
428 545	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-06-50	USD	342 690.25	0.45
475 601	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-07-40	USD	410 911.53	0.54
375 897	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-07-50	USD	299 983.80	0.40
350 364	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-07-51	USD	280 482.84	0.37
256 373	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-08-51	USD	206 332.10	0.27
377 325	FANNIE MAE POOL 2.0% 01-10-50	USD	301 123.15	0.40
178 569	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-01-36	USD	166 505.79	0.22
155 989	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-01-52	USD	131 521.58	0.17
135 275	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-03-42	USD	119 412.15	0.16
188 791	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-07-50	USD	157 609.11	0.21
184 233	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-07-50	USD	156 278.90	0.21
120 971	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-08-35	USD	112 909.88	0.15
88 877	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-08-50	USD	75 315.86	0.10
149 645	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-11-51	USD	126 675.42	0.17
247 508	FANNIE MAE POOL 2.5% 01-12-50	USD	208 573.23	0.27
123 777	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-01-48	USD	110 285.45	0.15
119 478	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-04-42	USD	108 766.83	0.14
92 774	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-04-43	USD	84 169.75	0.11
74 804	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-05-43	USD	67 863.32	0.09
80 454	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-05-50	USD	71 107.11	0.09
213 816	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-07-43	USD	192 411.21	0.25
159 369	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-07-50	USD	141 102.73	0.19
188 800	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-09-43	USD	170 073.66	0.22
96 029	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-10-43	USD	89 075.19	0.12
215 201	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-10-51	USD	186 896.96	0.25
496 543	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-11-51	USD	436 738.79	0.58
89 676	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-12-32	USD	84 719.61	0.11
164 227	FANNIE MAE POOL 3.0% 01-12-54	USD	142 063.00	0.19
69 998	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-05-48	USD	64 164.24	0.08
225 795	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-06-41	USD	209 319.76	0.28
98 306	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-07-42	USD	91 670.04	0.12
230 830	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-08-43	USD	215 612.04	0.28
56 864	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-12-31	USD	55 253.32	0.07
69 676	FANNIE MAE POOL 3.5% 01-12-46	USD	63 721.94	0.08
118 935	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-03-45	USD	113 495.13	0.15
128 308	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-05-49	USD	123 180.68	0.16
91 574	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-07-40	USD	87 723.31	0.12
246 848	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-07-43	USD	236 068.30	0.31
129 543	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-07-43	USD	123 415.00	0.16
37 204	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-11-45	USD	35 300.96	0.05
39 800	FANNIE MAE POOL 4.0% 01-12-45	USD	37 751.08	0.05
220 893	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-03-50	USD	214 896.65	0.28
23 005	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-05-41	USD	22 694.62	0.03
52 227	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-05-47	USD	50 874.66	0.07
213 869	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-06-51	USD	209 190.29	0.28
146 008	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-10-45	USD	142 834.45	0.19
42 130	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-11-42	USD	41 178.03	0.05
84 108	FANNIE MAE POOL 4.5% 01-12-45	USD	82 908.21	0.11
116 086	FANNIE MAE POOL 5.0% 01-06-39	USD	116 901.48	0.15
141 017	FANNIE MAE POOL 5.0% 01-08-52	USD	138 524.78	0.18
233 629	FANNIE MAE POOL 5.0% 01-08-52	USD	232 201.04	0.31
143 757	FANNIE MAE POOL 6.0% 01-07-53	USD	148 685.22	0.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
211 150	FANNIE MAE POOL 6.0% 01-08-54	USD	217 221.15	0.29
58 864	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-06-33	USD	55 978.65	0.07
159 457	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-07-43	USD	144 644.78	0.19
81 503	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-09-32	USD	77 762.47	0.10
181 840	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.0% 01-10-46	USD	162 358.72	0.21
73 673	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.5% 01-05-44	USD	68 699.62	0.09
200 167	FREDDIE MAC GOLD POOL 3.5% 01-05-46	USD	184 301.93	0.24
91 605	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-03-42	USD	87 664.12	0.12
68 126	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-05-46	USD	64 660.48	0.09
31 224	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-09-47	USD	29 495.59	0.04
79 365	FREDDIE MAC GOLD POOL 4.0% 01-12-45	USD	75 880.44	0.10
244 857	FREDDIE MAC GOLD POOL 5.5% 01-06-41	USD	250 817.65	0.33
225 000	FREDDIE MAC MCLEAN 3.424% 25-04-32	USD	216 131.13	0.28
150 000	FREDDIE MAC MCLEAN 3.718% 25-01-31	USD	143 868.50	0.19
218 441	FREDDIE MAC POOL 1.5% 01-12-40	USD	178 439.20	0.24
223 689	FREDDIE MAC POOL 2.0% 01-09-40	USD	193 264.03	0.25
156 405	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-02-42	USD	138 064.34	0.18
282 820	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-02-51	USD	239 679.43	0.32
196 221	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-05-51	USD	166 106.93	0.22
472 529	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-07-51	USD	399 277.47	0.53
576 808	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-11-50	USD	487 718.80	0.64
227 849	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-11-51	USD	192 881.36	0.25
132 562	FREDDIE MAC POOL 2.5% 01-12-51	USD	112 213.80	0.15
181 416	FREDDIE MAC POOL 3.0% 01-01-46	USD	163 239.74	0.22
236 275	FREDDIE MAC POOL 3.0% 01-06-44	USD	212 364.33	0.28
266 158	FREDDIE MAC POOL 3.0% 01-06-48	USD	232 181.13	0.31
271 150	FREDDIE MAC POOL 3.5% 01-01-48	USD	250 129.11	0.33
277 933	FREDDIE MAC POOL 3.5% 01-04-47	USD	256 714.43	0.34
241 928	FREDDIE MAC POOL 3.5% 01-06-42	USD	225 274.76	0.30
159 052	FREDDIE MAC POOL 4.0% 01-01-49	USD	150 673.70	0.20
158 135	FREDDIE MAC POOL 5.5% 01-01-53	USD	158 135.77	0.21
157 476	FREDDIE MAC POOL 6.0% 01-03-54	USD	161 750.98	0.21
71 167	FREDDIE MAC SEASONED CREDIT RISK 3.0% 25-02-59	USD	66 750.33	0.09
228 460	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 2.5% 20-03-52	USD	193 441.68	0.26
254 920	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 2.5% 20-08-51	USD	215 845.46	0.28
104 256	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.0% 20-06-47	USD	93 480.72	0.12
138 046	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.0% 20-11-46	USD	123 024.27	0.16
89 841	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.5% 20-01-43	USD	84 138.65	0.11
259 795	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.5% 20-06-42	USD	243 522.09	0.32
239 123	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 3.5% 20-09-42	USD	224 145.05	0.30
393 915	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 5.0% 20-02-49	USD	394 935.69	0.52
48 479	GOVT NATL MORTGAGE ASSOCIAT GNMA II 6.0% 20-01-53	USD	49 238.23	0.06
275 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015GS1 3.734% 10-11-48	USD	271 789.21	0.36
500 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017GS8 3.469% 10-11-50	USD	483 372.95	0.64
52 387	JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE 2014 C25 3.672% 15-11-47	USD	51 622.33	0.07
275 000	JPMBB COMM MORTGAGE SECS TRUST 2015C30 3.8218% 15-07-48	USD	273 183.16	0.36
325 000	JPMBB COMMERCIAL MTGE SECU 2016C4 3.1413% 15-12-49	USD	314 406.92	0.41
500 000	JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MTG 2016JP2 2.8218% 15-08-49	USD	486 653.75	0.64
45 791	MILL CITY MORTGAGE LOAN TRUST 20183 AUTRE R 25-08-58	USD	44 926.01	0.06
125 000	MORGAN STANLEY BA ML TRUST 2016C30 2.86% 15-09-49	USD	121 042.84	0.16
225 000	MORGAN STANLEY BAML TRUST 2016C32 3.72% 15-12-49	USD	220 526.84	0.29
625 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2015UBS8 3.809% 15-12-48	USD	618 376.88	0.82
325 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2016BNK2 3.049% 15-11-49	USD	312 960.44	0.41
250 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2016UBS12 3.596% 15-12-49	USD	242 857.07	0.32
300 000	MS BANK OF AMERICA MERRILL L 3.753% 15-12-47	USD	297 604.56	0.39
242 434	NEW RESIDENTIAL MORTGAGE LOAN TR 20178 AUTRE R 25-12-57	USD	235 379.90	0.31
47 541	NEW RESIDENTIAL MORTGAGE LOAN TRUST 173 4.0% 25-04-57	USD	46 371.18	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
178 457	SEASON CR RISK TRANS TRUST SERIES 20202 2.0% 25-11-59	USD	146 257.24	0.19
19 709	TOWD POINT MORTGAGE TRUST 20176 2.75% 25-10-57	USD	19 283.19	0.03
20 449	TOWD POINT MORTGAGE TRUST 20181 AUTRE R 25-01-58	USD	20 136.45	0.03
27 044	WAMU MORTGAGE PASSTHROUGH CE S2004 AR3 L1RUSD 25-06-34	USD	25 539.06	0.03
18 839	WAMU MTGE PASS THROUGH CERT SERIES 2004 AUTRE R 25-01-35	USD	17 917.85	0.02
200 000	WELLS FARGO COMMERCIAL MTG TR 2017RC1 3.631% 15-01-60	USD	195 557.46	0.26
200 000	WELLS FARGO COM MORTGAGE TRUST 2017C40 3.317% 15-10-50	USD	194 102.52	0.26

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(13 301.50)	(0.02)
CHF	1 236 006.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 405 518.70	(6 400.20)	(0.01)
EUR	524 257.75	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	573 597.74	(6 901.30)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 15 169 324.72)	(2)	15 414 775.41
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		709 247.35
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		119 091.10
		16 243 113.86
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	6 064.56
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	2 722.12
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	14 084.59
		22 871.27
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		16 220 242.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		16 382 410.30
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	316 652.83
Bank interest/Intérêts bancaires		5 500.26
		322 153.09
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	34 907.41
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 871.96
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	16 480.95
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	10.21
		53 270.53
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		268 882.56
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 596.34)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(16 543.56)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	1 039.99
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		251 782.65
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(39 120.30)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(27 825.76)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		184 836.59
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(235 567.74)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(111 436.56)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		16 220 242.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	86 075.5530	0.0000	0.0000	86 075.5530
M - USD - Capitalisation	650 563.2000	37 756.2380	66 699.8410	621 619.5970
M - USD - Distribution	184 627.9770	35 072.4080	45 500.8760	174 199.5090
M X1 - USD - Capitalisation	5 830.0000	5 442.0000	0.0000	11 272.0000
M X1 - USD - Distribution	36 387.5700	18 250.0000	1 616.0000	53 021.5700
N - USD - Distribution	476 547.3450	0.0000	0.0000	476 547.3450
N - EUR - Hedged - Capitalisation	102 855.0000	8 238.0000	0.0000	111 093.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	947 601.38	936 239.97	2 239 976.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0089	10.8770	10.2048
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 100 162.83	7 325 164.21	15 834 765.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4220	11.2597	10.5164
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 700 552.83	1 836 062.81	3 386 517.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7621	9.9447	9.4959
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	130 599.87	66 527.86	153 198.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5862	11.4113	10.6388
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	521 292.48	364 768.74	635 552.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8317	10.0245	9.5734
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	81 577.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.7718
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	68 744.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8206

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 415 538.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.3645
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 655 361.71	4 745 940.00	4 534 113.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7689	9.9590	9.5145
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 078 199.86	992 524.27	942 411.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7054	9.6497	9.1625

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		15 414 775.41	95.03
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		15 342 294.44	94.59
	Bonds/Obligations		14 308 989.38	88.22
	Canada		127 254.38	0.78
125 000	BANK OF MONTREAL 5.37% 04-06-27	USD	127 254.38	0.78
	Netherlands/Pays-Bas		204 004.00	1.26
200 000	ING GROEP NV 6.083% 11-09-27	USD	204 004.00	1.26
	United Kingdom/Royaume-Uni		194 323.00	1.20
200 000	WEIR GROUP PLC THE 2.2% 13-05-26	USD	194 323.00	1.20
	United States of America/États-Unis		13 783 408.00	84.98
200 000	AIG GLOBAL FUNDING 5.75% 02-07-26	USD	202 994.00	1.25
175 000	ATT 4.25% 01-03-27	USD	174 176.63	1.07
100 000	BROADCOM 5.05% 12-07-27	USD	101 313.50	0.62
150 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 6.15% 10-11-26	USD	153 041.25	0.94
125 000	CNO GLOBAL FUNDING 5.875% 04-06-27	USD	128 252.50	0.79
175 000	CONCENTRIX CORPORATION 6.65% 02-08-26	USD	178 569.12	1.10
200 000	CRESTWOOD MIDS PARTN LP CREST MISDS FI 5.625% 01-05-27	USD	199 953.00	1.23
200 000	DXC TECHNOLOGY COMPANY 1.8% 15-09-26	USD	191 626.00	1.18
125 000	GLENCORE FUNDING 5.338 24-27 04/04S	USD	126 670.00	0.78
200 000	MET TOWER GLOBAL FDG 5.4 23-26 20/06S	USD	202 492.00	1.25
125 000	MUTUAL OF OMAHA COMPANIES GLOBAL FUNDING 5.35% 09-04-27	USD	126 771.87	0.78
150 000	PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING II 5.0% 16-01-27	USD	151 470.00	0.93
175 000	REGAL REXNORD CORPORATION 6.05% 15-02-26	USD	176 492.75	1.09
150 000	RELiance STANDARD LIFE GLOBAL FUNDING II 5.243% 02-02-26	USD	150 429.36	0.93
75 000	SCHLUMBERGER 5.0% 29-05-27	USD	75 960.00	0.47
225 000	THOMAS JEFFERSON UNIVERSITY 2.368% 01-11-25	USD	222 166.87	1.37
175 000	TRITON CONTAINER INTL 2.05% 15-04-26	USD	169 724.63	1.05
4 550 000	UNITED STATES 4.125 24-27 15/02S	USD	4 567 506.85	28.16
475 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.125% 31-10-26	USD	454 710.45	2.80
1 275 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.125% 31-08-27	USD	1 252 637.70	7.72
2 125 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 30-11-27	USD	2 124 335.94	13.10
1 950 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-01-28	USD	1 968 509.78	12.14
400 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-03-27	USD	402 625.00	2.48
106 000	UTAH ACQUISITION SUB 3.95% 15-06-26	USD	104 685.07	0.65
80 000	UTAH HOUSING 3.875% 01-01-50	USD	78 722.23	0.49
100 000	WARNERMEDIA HOLDINGS INCORPORATION 3.755% 15-03-27	USD	97 571.50	0.60
	Mortgage & Asset-backed Securities		1 033 305.06	6.37
	United States of America/États-Unis		1 033 305.06	6.37
50 000	BBCMS MORTGAGE TRUST 2017C1 3.674% 15-02-50	USD	48 856.32	0.30
173 107	CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE2015GC311 3.762% 10-06-48	USD	172 701.13	1.06
39 494	CITIGROUP COMMERCIAL MTG TRUST 2016C3 2.984% 15-11-49	USD	39 184.19	0.24
175 000	CSAIL 2016C7 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 3.502% 15-11-49	USD	171 455.60	1.06
149 988	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015GS1 3.47% 10-11-48	USD	148 797.79	0.92
175 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016GS2 3.05% 12-05-49	USD	173 319.29	1.07
16 184	JPMBB COMMERCIAL MORT SECU T 2014C24 3.6385% 15-11-47	USD	15 947.35	0.10
173 436	JPMBB COMMERCIAL MTG 2015C31 3.8014% 15-08-48	USD	172 388.02	1.06
12 932	JPMBB COMMERCIAL MTG SEC TRUST 2015C27 3.1794% 15-02-48	USD	12 711.23	0.08
50 000	JPMDB COMMERCIAL MTGE SECU 2016C4 3.1413% 15-12-49	USD	48 370.29	0.30
524	TOWD POINT MORTGAGE TRUST 20173 AUTRE R 25-07-57	USD	523.17	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>			
USD							
30 762	WAMU MORTGAGE PASSTHROUGH CE S2004 AR3 L1RUSD 25-06-34	USD	29 050.68	0.18			
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			72 480.97	0.45			
Mortgage & Asset-backed Securities			72 480.97	0.45			
	United States of America/États-Unis		72 480.97	0.45			
75 000	CSAIL 2017-C8 A4 3.39195 -50 15/06M	USD	72 480.97	0.45			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(14 084.59)	(0.09)
EUR	1 069 936.38	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 170 632.37	(14 084.59)	(0.09)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 53 793 317.14)	(2)	53 158 691.97
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 885 943.99
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		563 563.39
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	239 490.90
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	131 860.00
		56 979 550.25
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 892.44
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	9 187.28
		29 079.72
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		56 950 470.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		62 311 099.12
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	831 359.87
Bank interest/Intérêts bancaires		20 584.26
Other income/Autres revenus		4.02
		851 948.15
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	123 593.51
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	335.79
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		69.84
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	57 206.55
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	674.30
Other expenses/Autres frais		1.35
		181 881.34
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		670 066.81
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(142 509.59)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	4 047 569.33
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(82 500.00)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(4 122 770.83)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		369 855.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 941 667.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	312 991.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	260 620.00
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(998 200.73)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(483 215.71)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(3 879 212.15)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		56 950 470.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	10 745.1000	0.0000	0.0000	10 745.1000
P - EUR - Distribution	6 250.0000	0.0000	0.0000	6 250.0000
I - EUR - Distribution	1 016 000.0000	0.0000	0.0000	1 016 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	33 941.0000	0.0000	33 941.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	268 090.0000	0.0000	49 450.0000	218 640.0000
M - EUR - Capitalisation	1 788 088.0060	94 139.4540	204 154.0120	1 678 073.4480
M - EUR - Distribution	631 839.9700	9 000.0000	84 417.0000	556 422.9700
M X1 - EUR - Capitalisation	494 406.5980	18 200.0000	52 042.4810	460 564.1170
M X1 - EUR - Distribution	206 252.0000	0.0000	8 200.0000	198 052.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	143 497.8800	131 561.0730	21 060.3260	253 998.6270
N - EUR - Capitalisation	995 092.7780	25 000.0000	202 950.0000	817 142.7780
N - EUR - Distribution	452 258.8170	0.0000	0.0000	452 258.8170

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	106 219.62	108 070.04	98 276.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8854	10.0576	9.1461
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	59 669.99	61 644.63	56 791.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5472	9.8631	9.0866
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 220 280.36	10 631 407.00	4 881 689.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0593	10.4640	9.4606
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	407 076.31	717 285.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.9936	10.6799
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 062 589.39	2 603 486.20	3 127 838.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4337	9.7112	9.0320
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	345 792.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.6448

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 174 292.50	18 577 192.60	19 567 599.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2345	10.3894	9.4054
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 268 650.67	6 192 936.60	4 011 282.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4688	9.8014	8.9904
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 736 871.76	5 159 829.78	6 600 412.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2849	10.4364	9.4404
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 878 997.42	2 026 716.61	2 423 487.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4874	9.8264	9.0156
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 411 548.00	1 402 145.26	3 298 361.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4943	9.7712	9.0832
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 416 721.58	10 402 154.84	11 256 708.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3002	10.4535	9.4587
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 407 482.42	4 531 652.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7455	10.0200	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			53 158 691.97	93.34
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			49 262 163.97	86.50
Bonds/Obligations			49 161 532.47	86.32
	Austria/Autriche		295 672.50	0.52
300 000	ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	EUR	295 672.50	0.52
	Belgium/Belgique		4 782 773.80	8.40
100 000	BARRY CAL 3.75% 19-02-28	EUR	100 879.00	0.18
300 000	BELFIUS SANV 5.25% 19-04-33	EUR	313 263.00	0.55
1 990 000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.3% 22-06-54	EUR	1 762 831.55	3.10
400 000	COMMUNAUT FRANCAISE DE BELGIUM 3.75% 22-06-33	EUR	408 454.00	0.72
1 750 000	EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-35	EUR	1 261 470.00	2.22
2 050 000	EUROPEAN UNION 0.3 20-50 04/11A	EUR	935 876.25	1.64
	Croatia/Croatie		683 501.00	1.20
650 000	CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 14-06-35	EUR	683 501.00	1.20
	Denmark/Danemark		5 411 897.12	9.50
300 000	DANSKE BK 1.0% 15-05-31 EMTN	EUR	293 863.50	0.52
300 000	NYKREDIT 3.375% 10-01-30 EMTN	EUR	298 878.00	0.52
10 558 222	NYKREDIT 3.5% 01-10-53	DKK	1 366 514.67	2.40
7 609 330	NYKREDIT 4.0% 01-10-53	DKK	1 015 723.10	1.78
11 162 921	NYKREDIT 5.0% 01-10-53	DKK	1 539 296.89	2.70
300 000	ORSTED 4.125% 01-03-35 EMTN	EUR	304 773.00	0.54
4 498 898	REALKREDIT DANMARK AS 4.0% 01-10-56	DKK	592 847.96	1.04
	Finland/Finlande		199 210.00	0.35
200 000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 15-04-30	EUR	199 210.00	0.35
	France		4 712 419.00	8.27
300 000	ALD SA 3.875 24-28 24/01A	EUR	307 146.00	0.54
400 000	AXA 1.875% 10-07-42 EMTN	EUR	346 602.00	0.61
300 000	BNP PARIBAS SA FL.R 23-31 13/04A	EUR	310 909.50	0.55
300 000	CA ASSURANCES SA 1.5 21-31 06/10A	EUR	256 825.50	0.45
300 000	CNP ASSURANCES 1.25% 27-01-29	EUR	278 250.00	0.49
200 000	EDF 5.125% PERP EMTN	EUR	201 390.00	0.35
1 620 000	FRANCE 1.75 16-39 25/06A	EUR	1 278 301.50	2.24
300 000	HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 4.25% 18-03-30	EUR	310 636.50	0.55
300 000	IN LI 1.125% 02-07-29	EUR	275 151.00	0.48
300 000	RTE EDF TRANSPORT 3.5% 07-12-31	EUR	301 482.00	0.53
1 000 000	SOC DES GRANDS PROJETS 0 20-30 25/11A	EUR	845 725.00	1.49
	Germany/Allemagne		10 670 261.70	18.74
300 000	AMPRION 3.625% 21-05-31 EMTN	EUR	303 150.00	0.53
400 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	EUR	397 264.00	0.70
200 000	DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.6% PERP	EUR	178 638.00	0.31
300 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 3.25% 20-03-36	EUR	290 128.50	0.51
3 000 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.8% 15-08-53	EUR	2 285 190.00	4.01
7 360 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.3% 15-02-33	EUR	7 215 891.20	12.67
	Iceland/Islande		1 325 915.50	2.33
1 300 000	ICELAND 3.5 24-34 21/03A	EUR	1 325 915.50	2.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	India/Inde		281 155.50	0.49
300 000	POWER FINANCE 1.841% 21-09-28	EUR	281 155.50	0.49
	Ireland/Irlande		320 538.00	0.56
300 000	BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31	EUR	320 538.00	0.56
	Italy/Italie		213 772.00	0.38
200 000	ASS GENERALI 5.272% 12-09-33	EUR	213 772.00	0.38
	Jersey		354 096.00	0.62
400 000	HEATHROW FU 1.125% 08-10-30	EUR	354 096.00	0.62
	Luxembourg		1 810 067.00	3.18
1 250 000	LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 3.0% 02-03-33	EUR	1 256 687.50	2.21
400 000	NESTLE FIN 2.875% 14-01-32	EUR	394 026.00	0.69
162 248	VIVION INVESTMENTS SARL 6.5% 31-08-28	EUR	159 353.50	0.28
	Netherlands/Pays-Bas		2 364 617.00	4.15
300 000	ABN AMRO BK 5.125% 22-02-33	EUR	312 040.50	0.55
300 000	ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	347 020.50	0.61
300 000	BMW INTL INVESTMENT 3.125% 27-08-30	EUR	298 095.00	0.52
300 000	DE VOLKSBANK NV 1.75% 22-10-30	EUR	298 411.50	0.52
300 000	ENEL FINANCE INTL NV 0.625% 28-05-29	EUR	271 782.00	0.48
300 000	ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	EUR	302 275.50	0.53
300 000	NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	EUR	331 299.00	0.58
200 000	TENNET HOLDING BV 4.875% PERP	EUR	203 693.00	0.36
	Norway/Norvège		310 506.00	0.55
300 000	DNB BANK A 4.5% 19-07-28 EMTN	EUR	310 506.00	0.55
	Poland/Pologne		599 577.00	1.05
600 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.125% 22-10-31	EUR	599 577.00	1.05
	Romania/Roumanie		1 319 837.00	2.32
200 000	BANCA COMERCIALA ROMANA 7.625% 19-05-27	EUR	208 877.00	0.37
1 200 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.625% 22-02-36	EUR	1 110 960.00	1.95
	Slovakia/Slovaquie		612 354.00	1.08
600 000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.75% 06-03-34	EUR	612 354.00	1.08
	Slovenia/Slovénie		1 176 870.00	2.07
1 200 000	SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.0% 10-03-34	EUR	1 176 870.00	2.07
	Spain/Espagne		7 138 247.40	12.53
200 000	ACCIONA ENERGIA FINANCIACION FILIALES 0.375% 07-10-27	EUR	188 683.00	0.33
300 000	BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31	EUR	297 433.50	0.52
300 000	BANCO SANTANDER SA 4.875 23-31 18/10A	EUR	319 986.00	0.56
400 000	BANKINTER 3.625% 04-02-33 EMTN	EUR	392 600.00	0.69
200 000	CAIXABANK 5.875% PERP	EUR	205 033.00	0.36
100 000	IBERCAJA 4.375% 30-07-28	EUR	103 462.50	0.18
300 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	285 831.00	0.50
350 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 30-07-42	EUR	225 820.00	0.40
4 780 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 3.55% 31-10-33	EUR	4 904 184.40	8.61
200 000	UNICAJA BANCO SA E 6.5% 11-09-28	EUR	215 214.00	0.38
	Sweden/Suède		918 531.00	1.61
300 000	ASSA ABLOY AB 3.875% 13-09-30	EUR	310 477.50	0.55
300 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 3.0% 10-02-32	EUR	293 803.50	0.52
300 000	SWEDBANK AB 4.375% 05-09-30	EUR	314 250.00	0.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Switzerland/Suisse				
300 000	UBS GROUP AG 3.25% 02-04-25	EUR	299 970.00	0.53
United Kingdom/Royaume-Uni				
300 000	COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 0.2% 02-12-28	EUR	271 999.50	0.48
300 000	HALEON NETHERLANDS CAPITAL BV 1.75% 29-03-30	EUR	280 951.50	0.49
200 000	LLOYDS BANKING GROUP 8.5% PERP	GBP	246 757.49	0.43
100 000	PENSION INSURANCE CORPORATION 4.625% 07-05-31	GBP	109 225.67	0.19
300 000	STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	299 245.50	0.53
United States of America/États-Unis				
300 000	ATT 2.05% 19-05-32	EUR	273 597.00	0.48
400 000	BK AMERICA 3.261% 28-01-31	EUR	397 876.79	0.70
300 000	CITIGROUP 4.112% 22-09-33	EUR	307 558.50	0.54
300 000	FISERV 1.625% 01-07-30	EUR	275 793.00	0.48
100 000	GOLD SACH GR 1.25% 07-02-29	EUR	93 489.00	0.16
200 000	TMOBILE U 3.15% 11-02-32	EUR	195 237.00	0.34
300 000	UNILEVER CAPITAL 3.4% 06-06-33	EUR	301 587.00	0.53
300 000	US BAN 4.009% 21-05-32	EUR	306 426.00	0.54
Floating rate notes/Obligations à taux variables			100 631.50	0.18
Italy/Italie				
100 000	TEAMSYSTEM E3R+3.75% 15-02-28	EUR	100 631.50	0.18
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			2 475 760.00	4.35
Bonds/Obligations			2 475 760.00	4.35
Austria/Autriche				
1 000 000	AUSTRIAN TBILL ZCP 25-09-25	EUR	989 485.00	1.74
France				
1 500 000	FRENCH REPUBLIC ZCP 27-08-25	EUR	1 486 275.00	2.61
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			1 420 768.00	2.49
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			1 420 768.00	2.49
Ireland/Irlande				
8 000	FRANKLIN SUSTAINABLE EURO GREEN CORP 1-5 YEAR UCITS ETF EUR	EUR	218 368.00	0.38
45 000	FRANKLIN SUSTAINABLE EURO GREEN SOVEREIGN UCITS ETF EUR ACC	EUR	1 202 400.00	2.11

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					131 860.00	0.23
Futures on bonds/Futures sur obligations						
EURO BTP FUTURE -EUX 06/25	(34)	Citibank NA (London)	EUR	3 534 028.00	92 480.00	0.16
EURO BUND FUTURE 06/25	(55)	Citibank NA (London)	EUR	5 302 495.00	(85 650.00)	(0.15)
EURO BUXL FUTURE 06/25	(7)	Citibank NA (London)	EUR	621 299.00	71 820.00	0.13
EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/25	(17)	Citibank NA (London)	EUR	1 643 339.00	53 210.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						239 490.90	0.42
CHF	4 459 713.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	4 635 293.78	34 901.66	0.06
EUR	3 862 938.63	JP Morgan Eq London	30/04/2025	GBP	3 267 363.91	(35 320.64)	(0.06)
GBP	2 850 000.00	JP Morgan Eq London	30/04/2025	EUR	3 394 252.01	6 015.46	0.01
NOK	73 100 000.00	JP Morgan Eq London	30/04/2025	EUR	6 181 399.99	233 142.95	0.41
EUR	4 445 117.16	Morgan Stanley Co Intl Ltd	30/04/2025	DKK	33 151 101.48	751.47	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Columbia US Short Duration High Yield

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 78 069 508.39)	(2)	77 829 672.43
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 383 448.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 250 194.93
		80 463 315.92
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		129 273.62
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	50 234.22
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	13 578.83
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	106 858.53
		299 945.20
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		80 163 370.72

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		42 699 681.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	664.31
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 806 375.45
Bank interest/Intérêts bancaires		26 767.31
		1 833 807.07
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	245 251.01
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 717.87
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		675.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	67 305.47
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	130.80
		317 080.65
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		1 516 726.42
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(82 066.80)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(137 253.46)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(69 987.74)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		1 227 418.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(632 169.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(168 514.53)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		426 734.68
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(416 192.11)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	37 453 147.10
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		80 163 370.72

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	81 726.7280	65 410.4230	3 300.0000	143 837.1510
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 538.4470	0.0000	0.0000	7 538.4470
I - USD - Capitalisation	110 389.2260	19 820.8850	0.0000	130 210.1110
I - CHF - Hedged - Capitalisation	20 900.0000	12 650.0000	2 200.0000	31 350.0000
M - USD - Capitalisation	1 359 954.2400	1 283 907.0170	216 062.0600	2 427 799.1970
M - USD - Distribution	445 121.9910	148 735.4900	59 746.5820	534 110.8990
M X1 - USD - Distribution	81 095.0000	92 853.0000	119 592.0000	54 356.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	56 376.0880	271 565.7550	0.0000	327 941.8430
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	117 623.0000	32 276.0000	0.0000	149 899.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	316 274.6570	117 645.4970	13 858.7460	420 061.4080
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	13 266.0000	54 106.0000	4 249.0000	63 123.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	6 800.0000	0.0000	0.0000	6 800.0000
N - USD - Capitalisation	417 950.6620	601 244.6800	11 339.6620	1 007 855.6800
N - USD - Distribution	398 800.0000	685 837.0000	0.0000	1 084 637.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	111 400.0000	0.0000	111 400.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 862 295.54	1 048 793.28	1 572 728.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9472	12.8329	11.7089
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 328.11	77 315.67	73 576.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1252	10.2562	9.7602
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 799 164.18	1 505 948.06	7 869 659.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8174	13.6422	12.3506
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	334 556.06	225 042.98	132 682.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6716	10.7676	10.1672
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 942 594.05	18 235 486.46	15 391 337.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5689	13.4089	12.1613

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 213 485.19	4 488 907.17	4 785 605.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7611	10.0847	9.5775
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	538 192.54	831 564.07	480 264.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9013	10.2542	9.7350
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 479 275.08	604 039.90	717 476.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6094	10.7145	10.1353
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 620 473.97	1 281 708.12	1 207 823.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8104	10.8967	10.2686
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 795 075.56	3 599 633.38	2 525 601.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4152	11.3814	10.5011
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	734 181.24	153 547.19	722 535.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6310	11.5745	10.6388
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	84 866.99	83 867.70	132 638.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4804	12.3335	11.2406
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 827 256.22	5 663 613.85	3 772 176.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7195	13.5509	12.2778
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 604 924.79	4 030 227.21	3 827 430.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7774	10.1059	9.5974
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	942 324.38	0.00	85 213.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4589	0.0000	8.0609

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		77 829 672.43	97.09
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		77 648 659.93	96.86
	Bonds/Obligations		77 648 659.93	96.86
	Canada		3 133 605.28	3.91
76 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 3.875% 15-01-28	USD	72 676.52	0.09
218 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 4.375% 15-01-28	USD	209 536.15	0.26
159 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 5.625% 15-09-29	USD	157 684.28	0.20
342 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 6.125% 15-06-29	USD	344 867.67	0.43
461 000	AIR CANADA 3.875% 15-08-26	USD	451 452.69	0.56
128 000	BAUSCH LOMB CORPORATION 8.375% 01-10-28	USD	132 750.72	0.17
107 000	GFL ENVIRONNEMENTAL 4.75 21-29 15/06S	USD	103 055.44	0.13
493 000	HUBBAY MINERALS 4.5% 01-04-26	USD	486 517.05	0.61
164 000	HUBBAY MINERALS 6.125% 01-04-29	USD	163 476.02	0.20
87 000	NOVA CHEMICALS 4.25% 15-05-29	USD	83 255.52	0.10
217 000	NOVA CHEMICALS 5.0% 01-05-25	USD	217 000.00	0.27
171 000	NOVA CHEMICALS 5.25% 01-06-27	USD	170 388.06	0.21
233 000	NOVA CHEMICALS 8.5% 15-11-28	USD	246 086.44	0.31
312 000	OPEN TEXT 3.875% 15-02-28	USD	294 858.72	0.37
	Cayman Islands/Îles Caïmans		1 141 353.90	1.42
364 000	GGAM FINANCIAL 6.875% 15-04-29	USD	370 160.70	0.46
340 000	GGAM FINANCIAL 8.0% 15-02-27	USD	349 061.00	0.44
304 000	GGAM FINANCIAL 8.0% 15-06-28	USD	319 250.16	0.40
100 429	TRANSOCEAN TITAN FING 8.375% 01-02-28	USD	102 882.04	0.13
	France		1 058 957.58	1.32
407 000	CONSTELLIUM SE 3.75% 15-04-29	USD	368 963.82	0.46
302 000	CONSTELLIUM SE 5.625% 15-06-28	USD	293 684.43	0.37
305 000	ILIAD HOLDING SAS 7.0% 15-10-28	USD	308 492.25	0.38
92 000	SPCM 3.125% 15-03-27	USD	87 817.08	0.11
	Germany/Allemagne		404 046.79	0.50
414 000	IHO VERWALTUNGS 6.375% 15-05-29	USD	404 046.79	0.50
	Ireland/Irlande		861 306.50	1.07
77 000	DOLYA HOLDCO 18 DAC 5.0% 15-07-28	USD	73 036.04	0.09
809 000	JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S	USD	788 270.46	0.98
	Luxembourg		710 154.05	0.89
74 000	ATLAS LUXCO 4 SARLALLIED UNI HLDALLIE 4.625% 01-06-28	USD	70 207.50	0.09
483 000	CAMELOT FINANCE 4.5% 01-11-26	USD	474 653.51	0.59
177 000	ION TRADING TECHNOLOGIES SARL 5.75% 15-05-28	USD	165 293.04	0.21
	Netherlands/Pays-Bas		1 088 734.40	1.36
234 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV 4.0% 15-04-29	USD	215 249.58	0.27
608 000	TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 5.5% 15-08-26	USD	602 863.62	0.75
295 000	ZIGGO BV 4.875% 15-01-30	USD	270 621.20	0.34
	Spain/Espagne		68 538.06	0.09
74 000	GRIFOLS ESCROW ISSUER 4.75% 15-10-28	USD	68 538.06	0.09
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 426 752.45	1.78
240 000	ATLANTICA SUSTA 4.1250 21-28 15/06S	USD	225 852.07	0.28
115 000	BELRON FINANCE 5.75% 15-10-29	USD	114 120.25	0.14
233 000	INEOS FINANCE 6.75% 15-05-28	USD	233 877.71	0.29
156 000	INEOS FINANCE 7.5% 15-04-29	USD	156 026.52	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
360 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 9.625% 15-03-29	USD	374 482.80	0.47
340 000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.5 19-29 15/05S	USD	322 393.10	0.40
	United States of America/États-Unis		67 755 210.92	84.52
313 000	ACADIA HEALTHCARE 5.0% 15-04-29	USD	296 342.92	0.37
402 000	ACADIA HEALTHCARE 5.5% 01-07-28	USD	391 950.00	0.49
151 000	ACUSHNET CO DEL 7.375% 15-10-28	USD	156 266.12	0.19
315 000	AG ISSUER LLC 6.25% 01-03-28	USD	310 185.02	0.39
295 000	AG TTMT ESCROW ISSUER LLC 8.625% 30-09-27	USD	302 801.67	0.38
178 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 3.25% 15-03-26	USD	174 156.98	0.22
173 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 4.625% 15-01-27	USD	170 502.75	0.21
51 000	ALBERTSONS COMPANIES INCSAFEWAY INCNEW 5.875% 15-02-28	USD	50 950.53	0.06
135 000	ALLIANT HOLDINGS INTEREST LLC 4.25% 15-10-27	USD	130 612.50	0.16
671 000	ALLIANT HOLDINGS INTEREST LLC 6.75% 15-04-28	USD	673 834.97	0.84
268 000	ALLIANT HOLDINGS INTEREST LLC 6.75% 15-10-27	USD	267 471.32	0.33
337 000	AMERICAN AIRLINES 8.5% 15-05-29	USD	342 712.15	0.43
195 002	AMERICAN AIRLINES INCAADVANTAGE LOYALTY 5.5% 20-04-26	USD	194 291.76	0.24
151 000	AMERICAN AIRLINES INCAADVANTAGE LOYALTY 5.75% 20-04-29	USD	147 920.36	0.18
374 000	AMERICAN BUILDERS 3.875 21-29 15/11S	USD	343 223.54	0.43
198 000	AMERICAN BUILDERS CONTRACTORS SUPPLY 4.0% 15-01-28	USD	189 480.06	0.24
321 000	AMWINS GROUP 6.375% 15-02-29	USD	323 614.55	0.40
184 000	ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP ANTERO MI 5.375% 15-06-29	USD	180 134.16	0.22
141 000	ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP ANTERO MI 5.75% 01-03-27	USD	140 837.85	0.18
284 000	ANTERO MIDSTREAM PARTNERS LP ANTERO MI 5.75% 15-01-28	USD	283 128.12	0.35
96 000	ARAMARK 5.0% 01-02-28	USD	94 299.36	0.12
510 000	ARCHES BUYER 4.25% 01-06-28	USD	466 249.50	0.58
239 000	ARCHROCK PARTNERS 6.25 19-28 01/04S	USD	239 896.25	0.30
65 000	ARCHROCK PARTNERS 6.875 19-27 01/04S	USD	65 086.77	0.08
250 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 3.25% 01-09-28	USD	224 621.25	0.28
169 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 4.0% 01-09-29	USD	144 053.91	0.18
379 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 6.0% 15-06-27	USD	374 590.34	0.47
109 000	ARETEC ESCROW I 7.5000 21-29 01/04S	USD	106 876.33	0.13
292 000	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP 4.5% 01-03-28	USD	281 263.86	0.35
127 000	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP 4.625% 15-11-29	USD	119 376.83	0.15
409 000	ASGN INCORPORATED 4.625% 15-05-28	USD	390 684.98	0.49
139 000	ASSUREDPARTNERS 5.625% 15-01-29	USD	138 827.80	0.17
227 000	AVANTOR FUNDING 3.875% 01-11-29	USD	209 894.42	0.26
262 000	AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	USD	253 186.32	0.32
54 000	AVIS BUDGET CAR 4.75% 01-04-28	USD	49 544.81	0.06
90 000	AVIS BUDGET CAR 5.375% 01-03-29	USD	81 434.70	0.10
244 000	AVIS BUDGET CAR 5.75% 15-07-27	USD	236 030.11	0.29
51 000	AXALTA COATING SYSTEMS 3.375% 15-02-29	USD	46 665.00	0.06
108 000	AXALTA COATING SYSTEMS LLC 4.75% 15-06-27	USD	106 405.92	0.13
74 000	AXON ENTERPRISE 6.125% 15-03-30	USD	74 786.99	0.09
103 000	BATH & BODY WORKS 7.5 19-29 15/06S	USD	105 718.69	0.13
112 000	BEACON ROOFING SUPPLY 4.125% 15-05-29	USD	112 923.82	0.14
353 000	BEACON ROOFING SUPPLY 4.5% 15-11-26	USD	352 800.56	0.44
203 000	BERRY GLOBAL 4.5% 15-02-26	USD	201 778.96	0.25
172 000	BLOCK 2.75% 01-06-26	USD	167 141.00	0.21
266 000	BONANZA CREEK ENERGY 8.375% 01-07-28	USD	274 949.57	0.34
95 000	BOYD GAMING CORPORATION 4.75% 01-12-27	USD	93 168.40	0.12
459 000	BOYNE U 4.75% 15-05-29	USD	432 797.99	0.54
161 000	BROADSTREET PARTNERS 5.875% 15-04-29	USD	154 448.48	0.19
403 000	CAESARS ENTERTAINMENT 4.625% 15-10-29	USD	371 040.09	0.46
155 000	CAESARS ENTERTAINMENT 7.0% 15-02-30	USD	157 512.55	0.20
50 000	CAESARS ENTERTAINMENT 8.125% 01-07-27	USD	50 297.25	0.06
168 000	CALPHOL 5.125% 15-03-28	USD	165 701.76	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
240 000	CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	229 594.58	0.29
278 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 01-03-27	USD	278 311.36	0.35
87 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-03-30	USD	86 491.48	0.11
379 000	CARNIVAL CORPORATION 6.0% 01-05-29	USD	377 059.52	0.47
220 000	CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26	USD	220 154.00	0.27
444 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.0% 01-02-28	USD	431 405.94	0.54
737 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.125% 01-05-27	USD	727 437.43	0.91
112 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.375% 01-06-29	USD	108 413.20	0.14
150 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.5% 01-05-26	USD	149 984.25	0.19
173 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 6.375% 01-09-29	USD	172 802.78	0.22
235 000	CDR SMOKEY BUYER 9.5% 15-10-29	USD	215 120.17	0.27
200 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.5% 15-04-30	USD	198 951.00	0.25
186 000	CENTRAL PARENT 8.0% 15-06-29	USD	163 642.80	0.20
281 000	CENTRAL PARENT INC CENTRAL MERGER 7.25% 15-06-29	USD	243 979.65	0.30
151 000	CHARLES RIVER LABO 3.75 21-29 15/03S	USD	139 219.32	0.17
72 000	CHARLES RIVER LABORATORIES INTL 4.25% 01-05-28	USD	68 940.00	0.09
338 000	CHS COMMUNITY HEALTH SYSTEMS 5.625% 15-03-27	USD	323 829.35	0.40
107 000	CHURCHILL DOWNS 4.75% 15-01-28	USD	104 074.09	0.13
246 000	CHURCHILL DOWNS 5.5% 01-04-27	USD	244 109.49	0.30
601 000	CINEMARK U 5.25% 15-07-28	USD	583 772.34	0.73
70 000	CLARIVATE SCIENCE 3.875% 01-07-28	USD	64 993.76	0.08
240 000	CLARIVATE SCIENCE 4.875% 01-07-29	USD	215 400.00	0.27
235 000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR 5.125% 15-08-27	USD	227 932.38	0.28
249 000	CLEAR CHANNEL OUTDOOR 9.0% 15-09-28	USD	256 950.57	0.32
1 045 000	CLEARWAY ENERGY OPERATING LLC 4.75% 15-03-28	USD	1 010 964.35	1.26
839 000	CLOUD SOFTWARE GROUP 6.5% 31-03-29	USD	816 653.24	1.02
203 000	CLOUD SOFTWARE GROUP 9.0% 30-09-29	USD	202 662.01	0.25
177 000	CLYDESDALE ACQUISITION 6.625% 15-04-29	USD	178 094.75	0.22
105 000	CLYDESDALE ACQUISITION 8.75% 15-04-30	USD	106 306.72	0.13
126 000	CNX MIDSTREAM 4.75% 15-04-30	USD	117 460.35	0.15
282 000	CNX RESOURCES CORPORATION 6.0% 15-01-29	USD	278 528.58	0.35
365 000	COLGATE ENERGY P III 5.875 21-29 01/07S	USD	361 337.23	0.45
434 000	DARLING INGREDIENTS 5.25% 15-04-27	USD	430 043.58	0.54
80 000	DELEK LOGISTICS PARTNERS LP FIN 7.125% 01-06-28	USD	80 186.40	0.10
387 000	DELEK LOGISTICS PARTNERS LP FIN 8.625% 15-03-29	USD	401 578.29	0.50
418 000	DISH NETWORK 11.75% 15-11-27	USD	440 392.26	0.55
108 000	DT MIDSTREAM INCORPORATIO 4.125% 15-06-29	USD	102 024.90	0.13
180 000	EARTHSTONE ENERGY HLDGS 8 22-27 15/04S	USD	183 613.50	0.23
412 282	ECHOSTAR 10.75% 30-11-29	USD	434 539.04	0.54
29 000	ENCOMPASS HEALTH CORPORATION 5.75% 15-09-25	USD	29 023.40	0.04
166 000	ENTEGRIS U 3.625% 01-05-29	USD	152 907.11	0.19
368 000	ENTEGRIS U 4.375% 15-04-28	USD	353 747.75	0.44
103 000	EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 4.5% 15-01-29	USD	100 055.23	0.12
98 000	EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 6.375% 01-04-29	USD	100 079.07	0.12
133 000	EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 7.5% 01-06-27	USD	135 910.71	0.17
152 000	ESAB CORPORATION 6.25% 15-04-29	USD	154 657.72	0.19
172 000	FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS LLC 5.875% 15-10-27	USD	171 871.86	0.21
468 000	GATES CORPORATION 6.875% 01-07-29	USD	476 824.14	0.59
237 000	GEN DIGITAL 6.75% 30-09-27	USD	240 501.68	0.30
158 000	GRAPHIC PACKAGING INTL 4.75% 15-07-27	USD	155 037.50	0.19
267 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 4.0% 15-08-28	USD	251 597.32	0.31
128 000	GROUP 1 AUTOMOTIVE 6.375% 15-01-30	USD	128 729.60	0.16
120 000	HB FULLER 4.0% 15-02-27	USD	118 200.00	0.15
239 000	H B FULLER CO 4.25 20-28 15/10S	USD	226 972.32	0.28
245 000	HEALTHEQ 4.5% 01-10-29	USD	229 847.06	0.29
61 000	HE EQUIPMENT SERVICES 3.875% 15-12-28	USD	60 911.25	0.08
250 000	HELIOS SOFTWARE HOLDINGSION CORPORATE S 4.625% 01-05-28	USD	225 434.57	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
81 000	HELIOS SOFTWARE HOLDINGSION CORPORATE S 8.75% 01-05-29	USD	80 829.09	0.10
435 000	HERC 5.5% 15-07-27	USD	433 177.35	0.54
394 000	HERC 6.625% 15-06-29	USD	396 411.28	0.49
53 000	HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP 5.875% 01-03-28	USD	53 347.94	0.07
113 000	HESS MIDSTREAM OPERATIONS LP 6.5% 01-06-29	USD	115 283.17	0.14
396 000	HILCORP ENERGY FINANCE 5.75% 01-02-29	USD	383 504.22	0.48
257 000	HILCORP ENERGY FINANCE 6.25% 01-11-28	USD	257 000.00	0.32
101 000	HILTON DOMESTIC OPERATING 5.375% 01-05-25	USD	101 024.24	0.13
222 000	HILTON GRAND VAC BOR ESCROW LLC ESC 5.0% 01-06-29	USD	208 004.01	0.26
241 000	HUB INTL 5.625% 01-12-29	USD	233 206.66	0.29
115 000	HUB INTL 7.25% 15-06-30	USD	118 689.20	0.15
137 000	INGEVITY 3.875% 01-11-28	USD	128 087.64	0.16
268 000	INTERFACE 5.5% 01-12-28	USD	260 965.00	0.33
245 000	IQVIA 5.0% 15-10-26	USD	243 326.65	0.30
210 000	IRON MOUNTAIN 4.875% 15-09-27	USD	206 243.10	0.26
273 000	IRON MOUNTAIN 5.0% 15-07-28	USD	265 432.44	0.33
618 000	IRON MOUNTAIN 5.25% 15-03-28	USD	606 412.50	0.76
118 000	IRON MOUNTAIN 7.0% 15-02-29	USD	120 882.15	0.15
292 000	KAISER ALUMINUM 4.625% 01-03-28	USD	277 671.56	0.35
389 000	KODIAK GAS SERVICES LLC 7.25% 15-02-29	USD	397 379.06	0.50
402 000	LADDER CAPITAL FINANCE 4.25% 01-02-27	USD	391 631.29	0.49
68 000	LADDER CAPITAL FINANCE 4.75% 15-06-29	USD	65 074.98	0.08
254 000	LADDER CAPITAL FINANCE 5.25% 01-10-25	USD	253 459.90	0.32
372 000	LCM INVESTMENTS HOLDINGS II LLC 4.875% 01-05-29	USD	349 576.77	0.44
147 000	LITHIA MOTORS INC U 3.875% 01-06-29	USD	134 953.35	0.17
310 000	LITHIA MOTORS INC U 4.625% 15-12-27	USD	301 096.25	0.38
141 000	LIVE NATION 4.75% 15-10-27	USD	137 706.24	0.17
194 000	LIVE NATION 6.5% 15-05-27	USD	196 367.77	0.24
42 000	MADISON IAQ LLC 4.125% 30-06-28	USD	39 695.50	0.05
158 000	MADISON IAQ LLC 5.875% 30-06-29	USD	148 945.02	0.19
366 000	MARRIOTT OWNERSHIP RESORTS 4.75% 15-01-28	USD	348 804.42	0.44
301 000	MATADOR RESOURCES 6.875% 15-04-28	USD	304 968.68	0.38
383 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 4.625% 01-06-28	USD	367 680.00	0.46
109 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 5.0% 15-12-27	USD	106 934.17	0.13
246 000	MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 5.625% 15-02-29	USD	241 156.76	0.30
162 000	MCGRAWHILL EDUCATION 5.75% 01-08-28	USD	158 297.67	0.20
90 000	MEDLINE BORROWER 6.25 24-29 01/04S	USD	91 465.20	0.11
302 000	MOZART BORROWER LP 3.875% 01-04-29	USD	282 608.58	0.35
932 000	MOZART BORROWER LP 5.25% 01-10-29	USD	894 925.04	1.12
190 000	NABORS INDUSTRIES 7.375% 15-05-27	USD	187 572.75	0.23
215 000	NAVIENT 4.875% 15-03-28	USD	205 618.48	0.26
68 000	NAVIENT 6.75% 15-06-26	USD	68 524.62	0.09
167 000	NAVIENT 6.75% 25-06-25	USD	167 426.69	0.21
241 000	NCL 5.875% 15-02-27	USD	241 602.50	0.30
23 000	NCL 5.875% 15-03-26	USD	22 982.98	0.03
622 000	NCR ATLEOS ESCROW 9.5% 01-04-29	USD	674 838.90	0.84
481 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.0% 01-10-28	USD	463 566.16	0.58
327 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.125% 15-04-29	USD	311 879.52	0.39
131 000	NEPTUNE BIDCO UNITED STATE INCORPORATION 9.29% 15-04-29	USD	113 763.67	0.14
81 000	NEWELL BRANDS 5.7% 01-04-26	USD	80 980.16	0.10
163 000	NEWELL BRANDS 6.375% 15-09-27	USD	164 370.83	0.21
37 000	NEWELL BRANDS 6.625% 15-09-29	USD	37 122.66	0.05
328 000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP 3.875% 15-10-26	USD	315 540.92	0.39
275 000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP 4.5% 15-09-27	USD	256 836.25	0.32
362 000	NEXTERA ENERGY OPERATING PARTNERS LP 7.25% 15-01-29	USD	357 076.80	0.45
268 000	NOVELIS 3.25% 15-11-26	USD	259 186.82	0.32
202 000	NOVELIS 4.75% 30-01-30	USD	188 475.09	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
56 000	NOVELIS 6.875% 30-01-30	USD	56 875.28	0.07
134 000	NRG ENERGY 3.375% 15-02-29	USD	123 123.89	0.15
122 000	NRG ENERGY 5.75% 15-01-28	USD	122 054.90	0.15
236 000	NRG ENERGY 5.75% 15-07-29	USD	232 868.28	0.29
202 000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.0% 01-06-26	USD	203 022.12	0.25
148 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 4.25% 01-10-28	USD	137 021.14	0.17
174 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 7.125% 01-10-27	USD	174 432.57	0.22
274 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 9.75% 15-11-28	USD	284 665.45	0.36
90 000	ONEMAIN FINANCE 3.5% 15-01-27	USD	86 458.50	0.11
255 000	ONEMAIN FINANCE 3.875% 15-09-28	USD	236 662.95	0.30
128 000	ONEMAIN FINANCE 5.375% 15-11-29	USD	122 145.28	0.15
472 000	ONEMAIN FINANCE 6.625% 15-05-29	USD	474 090.96	0.59
43 000	ONEMAIN FINANCE 7.875% 15-03-30	USD	44 595.73	0.06
65 000	ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 4.125% 30-04-28	USD	60 864.70	0.08
220 000	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC 4.25% 15-01-29	USD	204 139.00	0.25
131 000	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC 4.625% 15-03-30	USD	119 939.15	0.15
230 000	OUTFRONT MEDIA CAPITAL LLC 5.0% 15-08-27	USD	225 692.85	0.28
61 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.25% 15-05-26	USD	60 966.14	0.08
221 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-02-30	USD	223 464.15	0.28
286 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-05-28	USD	290 096.95	0.36
28 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 8.5% 15-05-27	USD	28 150.22	0.04
570 000	PARK INTERMEDIATE HOLDINGS LLC PK 5.875% 01-10-28	USD	557 112.06	0.69
194 000	PATTERN ENERGY GROUP 4.5% 15-08-28	USD	181 161.08	0.23
120 000	PENN ENTERTAINMENT 4.125% 01-07-29	USD	106 687.80	0.13
330 000	PETSMART INC PETSMART FINANCE 4.75% 15-02-28	USD	309 672.00	0.39
230 000	PETSMART INC PETSMART FINANCE 7.75% 15-02-29	USD	211 610.03	0.26
130 000	PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS 3.875% 01-09-28	USD	122 891.60	0.15
344 000	POST 5.5% 15-12-29	USD	335 668.32	0.42
240 000	PRESTIGE BRANDS 5.125% 15-01-28	USD	236 118.00	0.29
50 000	PRIME SECSRVC BRW FINANCE 5.75% 15-04-26	USD	50 082.25	0.06
197 000	PRIME SECSRVC BRW FINANCE 6.25% 15-01-28	USD	197 053.19	0.25
246 000	PRIMO WATER 4.375% 30-04-29	USD	234 976.74	0.29
435 000	PRIMO WATER HOLDINGS INCORPORATION 6.25% 01-04-29	USD	434 384.48	0.54
240 000	PROVIDENT FUNDING ASSOCIATES LPPFG FINA 9.75% 15-09-29	USD	246 051.60	0.31
238 000	RESIDEO FUNDING 4.0% 01-09-29	USD	213 939.63	0.27
152 000	RHP HOTEL PROPERTIES LPRHP FINANCE 7.25% 15-07-28	USD	156 018.88	0.19
475 000	RITCHIE BROS 6.75% 15-03-28	USD	485 333.63	0.61
214 000	RLJ LODGING TRUST LP 3.75% 01-07-26	USD	209 615.14	0.26
320 000	ROCKET MORTGAGE CO 3.625 20-29 01/03S	USD	295 468.80	0.37
551 000	ROCKET MORTGAGE LLC 2.875 21-26 15/10S	USD	528 487.79	0.66
205 000	ROCKIES EXP PIPELINE 4.95 19-29 15/07S	USD	196 934.28	0.25
237 000	ROYAL CARIBBEAN 4.25 21-26 01/07S	USD	233 542.17	0.29
267 000	ROYAL CARIBBEAN 5.5 21-26 31/08S	USD	267 156.20	0.33
112 000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 5.5% 01-04-28	USD	111 577.76	0.14
122 000	SBA COMMUNICATIONS 3.875% 15-02-27	USD	118 835.93	0.15
241 000	SCIENTIFIC GAMES INTL 7.0% 15-05-28	USD	241 355.48	0.30
109 000	SCIENTIFIC GAMES INTL 7.25% 15-11-29	USD	110 800.68	0.14
79 000	SCIENTIFIC GAMES US FO 6.625% 01-03-30	USD	74 462.63	0.09
56 000	SCOTTS MIRACLE GRO CO 5.25 16-26 15/12S	USD	55 672.96	0.07
45 000	SEALED AIR 4.0% 01-12-27	USD	43 450.65	0.05
195 000	SEALED AIR 5.0% 15-04-29	USD	189 754.50	0.24
226 000	SEALED AIR CORPSEALED AIR CORP US 6.125% 01-02-28	USD	226 597.77	0.28
117 000	SENSATA TECHNOLOGIES 4.375% 15-02-30	USD	108 122.63	0.13
472 000	SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 4.625% 01-11-26	USD	465 741.90	0.58
277 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 3.125% 01-09-26	USD	268 540.42	0.33
150 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 4.0% 15-07-28	USD	140 148.00	0.17
380 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 5.0% 01-08-27	USD	372 367.70	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
129 000	SIX FLAGS 5.25% 15-07-29	USD	122 196.54	0.15
230 000	SIX FLAGS 5.375% 15-04-27	USD	227 322.80	0.28
168 000	SIX FLAGS 6.5% 01-10-28	USD	168 938.35	0.21
492 000	SIX FLAGS ENTERTAINMENT 5.5% 15-04-27	USD	486 465.00	0.61
64 000	SIX FLAGS THEME PARKS 7.0% 01-07-25	USD	64 139.52	0.08
68 000	SM ENERGY 6.5% 15-07-28	USD	67 586.15	0.08
228 000	SM ENERGY 6.75% 01-08-29	USD	225 148.86	0.28
279 000	SOPHIA LP 6.5% 01-12-29	USD	275 426.01	0.34
265 000	SSC TECHNOLOGIES 5.5% 30-09-27	USD	263 322.55	0.33
328 000	STANDARD INDUSTRIES 4.75% 15-01-28	USD	317 782.80	0.40
400 000	STANDARD INDUSTRIES 5.0% 15-02-27	USD	393 764.00	0.49
193 000	STTS MIRACLEGRO 4.5% 15-10-29	USD	180 515.80	0.23
216 000	SUNOCO LP 7.0% 01-05-29	USD	221 546.88	0.28
121 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 4.5% 15-05-29	USD	114 735.83	0.14
68 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 6.0% 15-04-27	USD	67 908.88	0.08
303 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 7.0% 15-09-28	USD	310 628.02	0.39
280 000	SYNAPTICS 4.0% 15-06-29	USD	256 996.60	0.32
181 000	TAYLOR MORRISON COMMUNITIES 5.75% 15-01-28	USD	180 781.89	0.23
120 000	TAYLOR MORRISON COMMUNITIES 5.875% 15-06-27	USD	120 160.80	0.15
110 000	TELEFLEX 4.25% 01-06-28	USD	104 987.54	0.13
101 000	TENET HEALTHCARE 4.25% 01-06-29	USD	95 310.17	0.12
56 000	TENET HEALTHCARE 4.625% 15-06-28	USD	54 096.56	0.07
342 000	TENET HEALTHCARE 6.125% 01-10-28	USD	340 632.00	0.42
585 000	TENET HEALTHCARE 6.25% 01-02-27	USD	585 713.70	0.73
257 000	TERRAFORM POWER OPERATING LLC 4.75% 15-01-30	USD	239 399.35	0.30
395 000	TERRAFORM POWER OPERATING LLC 5.0% 31-01-28	USD	383 315.90	0.48
120 000	TRANSDIGM 4.625% 15-01-29	USD	113 952.60	0.14
197 000	TRANSDIGM 4.875% 01-05-29	USD	187 326.32	0.23
218 000	TRANSDIGM 5.5% 15-11-27	USD	215 728.44	0.27
656 000	TRANSDIGM 6.375% 01-03-29	USD	664 249.20	0.83
547 000	TRANSDIGM 6.75% 15-08-28	USD	555 185.85	0.69
142 000	TRANSMONTAIGNE PARTNERS 8.5% 15-06-30	USD	143 407.93	0.18
311 000	UNITED AIRLINES 4.375% 15-04-26	USD	306 473.40	0.38
114 000	UNITED AIRLINES 4.625% 15-04-29	USD	108 178.59	0.13
174 000	UNITED SHORE FINANCIAL SERVICES LLC 5.5% 15-04-29	USD	168 047.46	0.21
107 000	UNITED SHORE FINANCIAL SERVICES LLC 5.5% 15-11-25	USD	106 598.75	0.13
392 000	UNITED WHOLESALE MTGE 5.75 21-27 15/06S	USD	386 543.36	0.48
127 000	UNIVISION COMM 6.625 20-27 01/06S	USD	126 000.51	0.16
80 000	UNIVISION COMM 8 23-28 15/08S	USD	80 322.80	0.10
189 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP USA COMP 6.875% 01-09-27	USD	189 632.21	0.24
126 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP USA COMP 7.125% 15-03-29	USD	128 504.25	0.16
177 000	US FOODS 4.75% 15-02-29	USD	171 113.07	0.21
242 000	US FOODS 6.875% 15-09-28	USD	248 759.06	0.31
186 000	UWM HOLDINGS LLC 6.625% 01-02-30	USD	185 017.92	0.23
203 000	VELOCITY VEHICLE GROUP 8.0% 01-06-29	USD	208 768.58	0.26
132 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 3.875% 15-08-29	USD	122 527.69	0.15
157 000	VENTURE GLOBAL CALCASIEU PASS LLC 6.25% 15-01-30	USD	159 285.13	0.20
185 000	VENTURE GLOBAL LNG 7.0% 15-01-30	USD	182 346.17	0.23
492 000	VENTURE GLOBAL LNG 8.125% 01-06-28	USD	502 976.52	0.63
158 000	VENTURE GLOBAL LNG 9.5% 01-02-29	USD	169 685.68	0.21
385 000	VERTICAL US NEW 5.25% 15-07-27	USD	378 266.35	0.47
293 000	VIKING CRUISES 5.875% 15-09-27	USD	291 939.34	0.36
458 000	VIKING CRUISES 7.0% 15-02-29	USD	460 246.49	0.57
87 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 4.375% 01-05-29	USD	82 797.46	0.10
186 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 5.0% 31-07-27	USD	183 528.71	0.23
229 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 5.5% 01-09-26	USD	228 919.85	0.29
123 000	VISTRA OPERATIONS CO LLC 5.625% 15-02-27	USD	122 799.51	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets			
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net			
USD							
422 000	WESCO DISTRIBUTION 6.375% 15-03-29	USD	427 701.22	0.53			
100 000	WESCO DISTRIBUTION 7.25% 15-06-28	USD	101 365.22	0.13			
234 000	WHITE CAP BUYER LLC 6.875% 15-10-28	USD	224 932.50	0.28			
228 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 4.625% 15-08-28	USD	222 015.00	0.28			
413 851	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.125% 27-03-25	USD	413 768.23	0.52			
124 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.625% 15-04-30	USD	125 303.24	0.16			
243 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.625% 15-06-29	USD	245 450.65	0.31			
108 000	WOLVERINE WORLD 4.0000 21-29 15/08S	USD	91 889.10	0.11			
261 000	WR GRACE HOLDINGS LLC 4.875% 15-06-27	USD	252 843.75	0.32			
228 000	WR GRACE HOLDINGS LLC 5.625% 15-08-29	USD	196 422.00	0.25			
186 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 4.75% 29-04-25	USD	185 895.59	0.23			
434 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.875% 14-04-28	USD	427 971.74	0.53			
457 000	ZOOMINFO TECHNOLOGIES LLC ZOOMINFO FINAN 3.875% 01-02-29	USD	419 650.59	0.52			
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			181 012.50	0.23			
Bonds/Obligations			181 012.50	0.23			
Germany/Allemagne			181 012.50	0.23			
180 000	VERTICAL HOLDCO 7.625 20-28 15/07S	USD	181 012.50	0.23			
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(106 858.53)	(0.13)
CHF	6 524 123.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	7 418 877.65	(33 782.77)	(0.04)
EUR	5 516 104.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	6 035 247.32	(72 613.76)	(0.09)
GBP	84 537.96	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	109 619.53	(501.90)	(0.00)
USD	26 757.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	23 602.48	39.90	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Goldman Sachs Euro Credit

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 427 698 580.98)	(2)	430 430 436.54
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		11 641 888.64
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 337 713.34
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 104 241.49
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		5 834 759.72
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		190 741.42
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	354 986.14
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	632 322.28
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	816 720.22
		454 343 809.79
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 022 506.44
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		7 572 605.45
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		120 028.72
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	181 362.71
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	69 567.13
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		133 669.88
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	237 798.81
		9 337 539.14
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		445 006 270.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		391 991 756.48
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 384 117.44
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		244 415.22
Bank interest/Intérêts bancaires		136 264.04
Other income/Autres revenus		875.76
		6 765 672.46
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 014 600.88
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	22 217.16
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		1 000.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		22 656.90
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	397 981.54
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	3 198.39
Other expenses/Autres frais		1 456.53
		1 463 111.40
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 045 992.91
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	5 581 591.59
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(690 798.90)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(2 437 260.32)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(6 459 571.46)
		3 342 514.88
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(3 843 751.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	446 772.95
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(281 320.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	1 780 316.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	993 009.03
		2 437 541.00
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(1 536 468.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	52 113 441.65
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		445 006 270.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - EUR - Capitalisation	1 080 197.2310	145 465.2950	52 922.4870	1 172 740.0390
I - CHF - Hedged - Capitalisation	106 840.2540	13 700.0000	14 832.0000	105 708.2540
I - EUR - Capitalisation	1 528 825.6890	0.0000	158 016.3150	1 370 809.3740
I - EUR - Distribution	0.0000	187 000.0000	0.0000	187 000.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	500 186.0000	0.0000	0.0000	500 186.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	93 773.0760	0.0000	93 773.0760
M - USD - Hedged - Distribution	334 272.2030	117 234.4930	0.0000	451 506.6960
M - CHF - Hedged - Capitalisation	233 120.5630	40 136.3380	39 220.4530	234 036.4480
M - EUR - Capitalisation	15 300 472.8300	3 217 434.9880	1 186 580.7060	17 331 327.1120
M - EUR - Distribution	2 107 371.0290	947 787.6710	408 112.3100	2 647 046.3900
M X1 - EUR - Capitalisation	7 867 696.1530	1 459 775.6600	746 436.9780	8 581 034.8350
M X1 - EUR - Distribution	3 679 000.8690	1 151 568.5620	514 272.8910	4 316 296.5400
M - GBP - Hedged - Capitalisation	12 700.0000	1 000.0000	13 700.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	101 388.3120	5 850.0000	44 000.0000	63 238.3120
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	124 530.0000	4 600.0000	0.0000	129 130.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	630 064.2810	172 300.0000	118 050.0000	684 314.2810
N - EUR - Capitalisation	3 621 946.2790	651 091.8830	369 903.2760	3 903 134.8860
N - EUR - Distribution	1 250 632.2900	648 559.5350	0.0000	1 899 191.8250

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 671 729.67	10 710 071.70	5 234 151.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9525	9.9149	9.0847
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 021 829.04	1 039 495.04	21 250 611.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6665	9.7294	9.0943
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 340 806.83	15 879 385.52	430 478.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4616	10.3867	9.4524
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 796 453.05	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6067	0.0000	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 278 081.34	5 235 313.44	4 755 386.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5522	10.4667	9.5072
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 033 362.74	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0198	0.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 975 544.05	3 702 344.92	369 113.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0199	11.0758	10.0710
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 223 379.86	2 231 661.60	2 180 907.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5001	9.5730	8.9686
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	178 191 747.84	156 364 897.51	103 050 093.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2815	10.2196	9.3218
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 398 438.90	20 454 140.88	11 984 774.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5950	9.7060	8.9708
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 891 978.32	81 788 247.18	67 976 665.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4757	10.3955	9.4510
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 542 112.23	35 867 278.62	22 749 005.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6245	9.7492	9.0102
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	138 516.66	145 544.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.9068	9.8341
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	652 960.30	1 050 949.13	1 282 483.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3254	10.3656	9.4731
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 338 646.03	1 297 480.16	133 559.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3667	10.4190	9.5196
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 554 170.84	6 077 814.17	7 212 522.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5777	9.6463	9.0283
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 457 500.51	37 298 295.78	31 715 038.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3654	10.2979	9.3838
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 241 686.57	12 157 427.53	6 295 762.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6050	9.7210	8.9854

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			430 430 436.54	96.72
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			430 430 436.54	96.72
Bonds/Obligations			429 475 910.04	96.51
	Australia/Australie		6 445 461.54	1.45
1 180 000	AUSGRID FINANCE PTY 3.51% 14-02-33	EUR	1 164 766.20	0.26
300 000	CW BK AUST 4.266% 04-06-34	EUR	306 454.50	0.07
3 200 000	NATL AUSTRALIA BANK 3.125% 28-02-30	EUR	3 218 112.00	0.72
500 000	TRANSURBAN FINANCE COMPANY 1.75% 29-03-28	EUR	483 980.00	0.11
1 307 000	WESTPAC BANKING 0.766% 13-05-31	EUR	1 272 148.84	0.29
	Austria/Autriche		14 072 378.00	3.16
600 000	ERSTE GR BK 0.1% 16-11-28 EMTN	EUR	558 405.00	0.13
300 000	ERSTE GR BK 0.875% 15-11-32	EUR	282 037.50	0.06
800 000	ERSTE GR BK 1.0% 10-06-30 EMTN	EUR	796 232.00	0.18
1 400 000	ERSTE GR BK 1.625% 08-09-31	EUR	1 373 680.00	0.31
1 000 000	ERSTE GR BK 3.25% 14-01-33	EUR	979 760.00	0.22
2 600 000	ERSTE GR BK 3.25% 26-06-31	EUR	2 595 073.00	0.58
900 000	ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	EUR	887 017.50	0.20
800 000	ERSTE GR BK 4.0% 16-01-31	EUR	826 924.00	0.19
1 600 000	ERSTE GR BK 4.25% 30-05-30	EUR	1 666 712.00	0.37
700 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	EUR	689 535.00	0.15
1 100 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.875% 03-01-30	EUR	1 121 142.00	0.25
1 400 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35	EUR	1 433 600.00	0.32
800 000	RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28	EUR	862 260.00	0.19
	Belgium/Belgique		9 952 204.10	2.24
680 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	EUR	663 418.20	0.15
3 375 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.75 24-37 22/03A	EUR	3 349 822.50	0.75
1 000 000	ANHEUSER INBEV SANV 1.65% 28-03-31	EUR	918 360.00	0.21
200 000	ANHEUSER INBEV SANV 2.75% 17-03-36	EUR	184 363.00	0.04
1 483 000	ANHEUSER INBEV SANV 2.875% 02-04-32	EUR	1 445 628.40	0.32
1 000 000	BARRY CAL 3.75% 19-02-28	EUR	1 008 790.00	0.23
200 000	KBC GROUPE 3.0% 25-08-30 EMTN	EUR	196 929.00	0.04
1 300 000	KBC GROUPE 4.375% 19-04-30	EUR	1 354 509.00	0.30
200 000	KBC GROUPE SA/NV 4.375 23-31 06/12A	EUR	209 435.00	0.05
600 000	PROXIMUS 4.0% 08-03-30 EMTN	EUR	620 949.00	0.14
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		896 909.65	0.20
910 000	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L 2.25% 31-05-27	EUR	896 909.65	0.20
	Canada		970 383.74	0.22
236 000	FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 3.467% 05-09-29	EUR	239 531.74	0.05
800 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.01% 05-10-28	EUR	730 852.00	0.16
	Czech Republic/République tchèque		940 369.00	0.21
500 000	CESKA SPORITELNA AS 4.57% 03-07-31	EUR	521 395.00	0.12
400 000	CESKA SPORITELNA AS 5.737% 08-03-28	EUR	418 974.00	0.09
	Denmark/Danemark		11 653 770.22	2.62
500 000	CARLSBERG BREWERIES AS 0.875% 01-07-29	EUR	458 377.50	0.10
2 055 000	CARLSBERG BREWERIES AS 3.0% 28-08-29	EUR	2 048 721.97	0.46
1 821 000	CARLSBERG BREWERIES AS 3.5% 28-02-35	EUR	1 778 333.97	0.40
1 538 000	DANSKE BK 3.25% 14-01-33 EMTN	EUR	1 520 566.77	0.34
632 000	DANSKE BK 3.75% 19-11-36 EMTN	EUR	619 593.84	0.14
700 000	DANSKE BK 3.875% 09-01-32 EMTN	EUR	712 617.50	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
300 000	DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	313 300.50	0.07
1 279 000	NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-34	EUR	1 273 506.70	0.29
2 463 000	NYKREDIT 3.625% 24-07-30 EMTN	EUR	2 473 110.61	0.56
452 000	ORSTED 5.125% 14-03-24	EUR	455 640.86	0.10
Finland/Finlande			9 335 590.74	2.10
2 000 000	INDUSTRIAL POWER CORPORATION 4.75% 01-06-30	EUR	2 122 290.00	0.48
205 000	METSO CORPORATION 0.875% 26-05-28	EUR	192 086.03	0.04
1 255 000	NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	EUR	1 257 579.02	0.28
1 707 000	NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	EUR	1 664 623.73	0.37
600 000	NORDEA BKP 4.125% 29-05-35	EUR	611 406.00	0.14
200 000	OP CORPORATE BANK 0.1% 16-11-27	EUR	186 948.00	0.04
323 000	OP CORPORATE BANK 1.625% 09-06-30	EUR	321 732.23	0.07
2 813 000	SAMPO 3.375% 23-05-49	EUR	2 770 594.03	0.62
230 000	UPM KYMMENE OY 0.125% 19-11-28	EUR	208 331.70	0.05
France			60 813 375.04	13.67
900 000	AYVENS 4.875% 06-10-28 EMTN	EUR	951 286.50	0.21
1 200 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.01% 11-05-26	EUR	1 165 488.00	0.26
300 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 0.25% 19-07-28	EUR	273 298.50	0.06
400 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.625% 15-11-27	EUR	385 390.00	0.09
1 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	EUR	1 007 675.00	0.23
800 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	EUR	829 552.00	0.19
500 000	BFCM 4.125 23-30 18/09A	EUR	521 302.50	0.12
900 000	BFCM 4.125 23-33 14/06A	EUR	931 770.00	0.21
1 400 000	BFCM 4.75 23-31 10/11A	EUR	1 481 074.00	0.33
1 700 000	BNP PAR 0.25% 13-04-27 EMTN	EUR	1 655 341.00	0.37
600 000	BNP PAR 0.5% 19-02-28 EMTN	EUR	573 303.00	0.13
700 000	BNP PAR 1.125% 15-01-32 EMTN	EUR	673 123.50	0.15
500 000	BNP PAR 2.375% 20-11-30 EMTN	EUR	497 317.50	0.11
500 000	BNP PAR 2.5% 31-03-32 EMTN	EUR	491 285.00	0.11
500 000	BNP PAR 2.75% 25-07-28 EMTN	EUR	497 812.50	0.11
2 600 000	BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	EUR	2 600 728.00	0.58
700 000	BNP PAR 3.625% 01-09-29 EMTN	EUR	709 600.50	0.16
500 000	BNP PARIBAS SA 1.375 19-29 28/05A	EUR	463 610.00	0.10
1 100 000	BNP PARIBAS SA FL.R 23-32 26/09A	EUR	1 144 770.00	0.26
800 000	BOUYGUES 3.875% 17-07-31	EUR	820 804.00	0.18
200 000	BOUYGUES 4.625% 07-06-32	EUR	213 452.00	0.05
1 300 000	BPCE 3.875% 26-02-36 EMTN	EUR	1 266 759.00	0.28
700 000	BPCE 4.125% 08-03-33 EMTN	EUR	708 662.50	0.16
800 000	BPCE 4.125% 10-07-28 EMTN	EUR	831 572.00	0.19
400 000	BPCE SA 3.50 23-28 25/01A	EUR	407 702.00	0.09
1 500 000	BPCE SFH 0.01% 21-01-27	EUR	1 437 750.00	0.32
400 000	CA 1.625% 05-06-30 EMTN	EUR	398 932.00	0.09
500 000	CA 3.75% 23-01-31	EUR	506 267.50	0.11
800 000	CA 3.875% 20-04-31 EMTN	EUR	823 208.00	0.18
500 000	CA 4.0% 12-10-26 EMTN	EUR	503 557.50	0.11
800 000	CA 4.375% 15-04-36	EUR	806 128.00	0.18
2 400 000	CIE FIN INDUSDES AUTOROUT COFIROUTE 3.125% 06-03-33	EUR	2 338 380.00	0.53
600 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 0.01% 28-01-26	EUR	587 370.00	0.13
1 200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375% 19-09-27	EUR	1 217 382.00	0.27
1 000 000	ELIS EX HOLDELIS 1.625% 03-04-28	EUR	957 425.00	0.22
700 000	ENGIE 4.25% 06-09-34 EMTN	EUR	721 612.50	0.16
900 000	ENGIE 4.25% 11-01-43 EMTN	EUR	876 433.50	0.20
395 000	FIRMENICH PRODUCTIONS PARTICIPATIONS SAS 1.375% 30-10-26	EUR	388 644.45	0.09
1 600 000	HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3.375% 21-04-29	EUR	1 602 608.00	0.36
900 000	IPSOS 3.75% 22-01-30	EUR	907 627.50	0.20
400 000	KLEPIERRE 3.875% 23-09-33 EMTN	EUR	401 690.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
700 000	LVMH MOET HENNESSY 3.5% 07-09-33	EUR	710 339.00	0.16
300 000	OPMOBILITY 4.875% 13-03-29	EUR	304 281.00	0.07
800 000	PERNOD RICARD 3.75% 15-09-33	EUR	800 708.00	0.18
500 000	PRAEMIA HEALTHCARE 5.5% 19-09-28	EUR	532 925.00	0.12
1 000 000	PSA BANQUE FRANCE 3.5% 19-07-27	EUR	1 012 280.00	0.23
900 000	RCI BANQUE 1.75% 10-04-26 EMTN	EUR	891 481.50	0.20
919 000	RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN	EUR	927 537.51	0.21
570 000	RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	EUR	586 193.70	0.13
3 944 000	RCI BANQUE 4.625% 13-07-26	EUR	4 017 240.08	0.90
128 000	RCI BANQUE 4.875% 21-09-28	EUR	134 155.52	0.03
1 100 000	SANOFI 2.75% 11-03-31	EUR	1 085 579.00	0.24
1 400 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.0% 03-09-30	EUR	1 400 203.00	0.31
1 200 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 12-06-33	EUR	1 214 802.00	0.27
200 000	SCOR 3.0% 08-06-46	EUR	199 193.00	0.04
200 000	SG 0.625% 02-12-27	EUR	192 667.00	0.04
500 000	SG 0.75% 25-01-27 EMTN	EUR	482 107.50	0.11
1 600 000	SG 4.25% 28-09-26	EUR	1 638 136.00	0.37
500 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 23-31 21/11A	EUR	527 142.50	0.12
300 000	SOGECAP 6.5% 16-05-44	EUR	332 526.00	0.07
1 000 000	SUEZ SACA 2.375% 24-05-30 EMTN	EUR	957 795.00	0.22
200 000	TDF INFRASTRUCTURE SAS 1.75% 01-12-29	EUR	183 937.00	0.04
500 000	TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	485 212.50	0.11
500 000	TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	447 690.00	0.10
2 500 000	TOTALENERGIES SE FR 3.369% PERP	EUR	2 501 825.00	0.56
1 837 000	TOTALENERGIES SE FR 4.12% PERP	EUR	1 837 808.28	0.41
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8% 15-01-32	EUR	844 500.00	0.19
1 000 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.25% PERP	EUR	987 415.00	0.22
	Germany/Allemagne		37 432 135.71	8.41
300 000	BASF 4.5% 08-03-35 EMTN	EUR	318 481.50	0.07
2 000 000	BAYER LAND BK 3.625% 04-08-32	EUR	1 987 490.00	0.45
800 000	BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-30	EUR	814 300.00	0.18
200 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.875% 15-10-35	EUR	195 311.76	0.04
700 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	EUR	722 407.00	0.16
400 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 5.25% 25-03-29	EUR	424 482.00	0.10
475 000	CONTINENTAL 3.625% 30-11-27	EUR	483 438.38	0.11
1 300 000	DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	1 276 379.00	0.29
400 000	DEUTSCHE BK 1.625% 20-01-27	EUR	391 930.00	0.09
300 000	DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	EUR	306 087.00	0.07
2 000 000	DEUTSCHE BK 4.125% 04-04-30	EUR	2 043 660.00	0.46
200 000	DEUTSCHE BK 4.5% 12-07-35 EMTN	EUR	204 003.00	0.05
800 000	DEUTSCHE BK 7.125% PERP	EUR	787 288.00	0.18
1 249 000	DEUTSCHE POST AG 3.0% 24-03-30	EUR	1 255 688.40	0.28
1 414 000	DEUTSCHE POST AG 4.0% 24-03-40	EUR	1 411 560.85	0.32
765 000	E.ON SE 4.125 24-44 25/03A	EUR	746 934.53	0.17
700 000	EON SE 3.5% 16-04-33 EMTN	EUR	694 326.50	0.16
800 000	EUROGRID GMBH 1 1.5% 18-04-28	EUR	768 832.00	0.17
400 000	EUROGRID GMBH 1 1.875% 10-06-25	EUR	399 486.00	0.09
500 000	EUROGRID GMBH 1 3.279% 05-09-31	EUR	492 792.50	0.11
300 000	FRESENIUS SE 5.125% 05-10-30	EUR	325 888.50	0.07
563 000	HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 3.5% 31-01-30	EUR	561 299.74	0.13
406 000	HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.75% 02-05-29	EUR	426 959.75	0.10
1 500 000	HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 1.125% 09-10-39	EUR	1 343 895.00	0.30
100 000	HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 5.875% 26-08-43	EUR	111 439.00	0.03
1 700 000	INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875% 13-02-30	EUR	1 677 475.00	0.38
869 000	KNORR BREMSE AG 3.0% 30-09-29	EUR	868 535.08	0.20
400 000	LEG IMMOBILIEN SE 0.875% 17-01-29	EUR	365 674.00	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
300 000	LEG IMMOBILIEN SE 1.0% 19-11-32	EUR	241 843.50	0.05
900 000	MUNICH RE 3.25% 26-05-49	EUR	886 599.00	0.20
2 665 000	RWE AG 2.75% 24-05-30 EMTN	EUR	2 617 203.22	0.59
1 300 000	SANTANDER CONS BK 4.375 23-27 13/09A	EUR	1 352 624.00	0.30
1 400 000	SANTANDER CONS BK 4.5 23-26 30/06A	EUR	1 432 865.00	0.32
1 200 000	TALANX AG 2.25% 05-12-47 EMTN	EUR	1 161 846.00	0.26
1 700 000	VOLKSWAGEN BANK 2.5% 31-07-26	EUR	1 694 687.50	0.38
648 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 10-09-30	EUR	652 293.00	0.15
1 800 000	VOLKSWAGEN LEASING 3.875% 11-10-28	EUR	1 835 892.00	0.41
500 000	VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	EUR	455 427.50	0.10
1 000 000	VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	EUR	947 315.00	0.21
300 000	VONOVIA SE 0.5% 14-09-29 EMTN	EUR	268 135.50	0.06
300 000	VONOVIA SE 0.625% 07-10-27	EUR	283 728.00	0.06
800 000	VONOVIA SE 1.0% 09-07-30 EMTN	EUR	708 220.00	0.16
100 000	VONOVIA SE 1.625% 01-09-51	EUR	54 974.50	0.01
800 000	VONOVIA SE 4.25% 10-04-34 EMTN	EUR	806 908.00	0.18
500 000	VONOVIA SE 5.0% 23-11-30 EMTN	EUR	534 672.50	0.12
100 000	ZF FINANCE 2.25% 03-05-28 EMTN	EUR	90 857.00	0.02
	Greece/Grèce		1 158 496.91	0.26
500 000	NATL BANK OF GREECE 4.5% 29-01-29	EUR	518 870.00	0.12
618 000	PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	EUR	639 626.91	0.14
	Hungary/Hongrie		624 558.00	0.14
600 000	OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN	EUR	624 558.00	0.14
	Iceland/Islande		1 489 541.92	0.33
859 000	ARION BANK 4.625% 21-11-28	EUR	892 866.07	0.20
563 000	LANDSBANKINN HF 6.375% 12-03-27	EUR	596 675.85	0.13
	Ireland/Irlande		20 565 080.14	4.62
400 000	AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	397 988.00	0.09
1 541 000	AIB GROUP 3.75% 20-03-33 EMTN	EUR	1 531 723.18	0.34
1 947 000	AIB GROUP 4.0% 26-03-36 EMTN	EUR	1 931 618.70	0.43
1 100 000	AIB GROUP 4.625% 23-07-29 EMTN	EUR	1 149 791.50	0.26
165 000	ATLAS COPCO FINANCE DAC 0.75% 08-02-32	EUR	140 329.20	0.03
2 310 000	BK IRELAND GROUP 0.375% 10-05-27	EUR	2 248 473.50	0.51
535 000	BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31	EUR	571 626.10	0.13
541 000	ESB FIN 3.75% 25-01-43 EMTN	EUR	512 705.70	0.12
679 000	GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC 4.154% 29-04-31	EUR	694 841.07	0.16
1 900 000	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.0% 18-02-33	EUR	1 847 503.00	0.42
2 100 000	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.4% 14-02-36	EUR	2 034 771.37	0.46
1 500 000	LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 3.625% 12-06-34	EUR	1 504 357.50	0.34
2 063 000	PARTNERRE IRELAND FINANCE 1.25% 15-09-26	EUR	2 015 375.65	0.45
2 481 000	PERMANENT TSB GROUP 6.625% 25-04-28	EUR	2 656 270.24	0.60
800 000	PERMANENT TSB GROUP 6.625% 30-06-29	EUR	878 084.00	0.20
200 000	SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.5% 15-09-27	EUR	194 522.00	0.04
320 000	ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNATED 3.0% 19-04-51	USD	255 099.43	0.06
	Italy/Italie		19 525 432.69	4.39
1 107 000	AUTOSTRADA PER L ITALILIA 1.75% 26-06-26	EUR	1 093 677.25	0.25
600 000	AUTOSTRADA PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	575 841.00	0.13
868 000	AUTOSTRADA PER L ITALILIA 4.25% 28-06-32	EUR	881 006.98	0.20
423 000	AUTOSTRADA PER L ITALILIA 4.75% 24-01-31	EUR	444 600.50	0.10
600 000	ENEL 6.375% PERP EMTN	EUR	639 924.00	0.14
1 000 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.625% 21-10-28	EUR	956 300.00	0.21
800 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.75% 19-04-31	EUR	736 300.00	0.17
1 600 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 1.875% 08-07-26	EUR	1 586 408.00	0.36
1 168 000	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.75% 01-04-30	EUR	1 165 354.48	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
322 000	INTE 1.0% 19-11-26 EMTN	EUR	314 036.94	0.07
589 000	INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	EUR	598 203.13	0.13
3 728 000	ITALGAS 2.875% 06-03-30 EMTN	EUR	3 670 253.28	0.82
1 308 000	PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN	EUR	1 306 024.92	0.29
970 000	SNAM 3.375% 26-11-31 EMTN	EUR	958 369.70	0.22
2 034 000	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 3.5% 17-01-31	EUR	2 049 285.51	0.46
2 550 000	UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	EUR	2 549 847.00	0.57
	Japan/Japon		15 161 620.62	3.41
2 000 000	ASAHI BREWERIES 0.336% 19-04-27	EUR	1 911 240.00	0.43
700 000	ASAHI BREWERIES 0.541% 23-10-28	EUR	646 614.50	0.15
156 000	EAST JAPAN RAILWAY 1.85% 13-04-33	EUR	139 618.44	0.03
1 900 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.533% 04-09-36	EUR	1 875 195.50	0.42
889 000	EAST JAPAN RAILWAY 3.976% 05-09-32	EUR	930 014.02	0.21
1 629 000	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP 3.556% 05-09-32	EUR	1 630 303.20	0.37
1 043 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.295% 13-05-33	EUR	1 017 957.57	0.23
193 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP 4.416% 20-05-33	EUR	202 950.12	0.05
917 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 0.632% 23-10-29	EUR	819 422.03	0.18
1 554 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 3.318% 07-10-31	EUR	1 546 711.74	0.35
300 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 1.0% 09-07-29	EUR	277 320.00	0.06
300 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.0% 09-07-40	EUR	229 563.00	0.05
1 955 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25% 21-11-26	EUR	1 945 420.50	0.44
2 000 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.0% 21-11-30	EUR	1 989 290.00	0.45
	Luxembourg		21 086 500.35	4.74
450 000	ARCELLOR MITTAL 1.75% 19-11-25	EUR	447 707.25	0.10
200 000	AROUNDTOWN 1.45% 09-07-28 EMTN	EUR	186 083.00	0.04
200 000	AROUNDTOWN 1.625% 31-01-28	EUR	189 483.00	0.04
276 000	BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 4.029% 07-06-36	EUR	275 940.66	0.06
600 000	BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 3.625% 29-10-29	EUR	592 845.00	0.13
500 000	CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.5% 27-01-28	EUR	463 747.50	0.10
1 000 000	DH EUROPE FINANCE II SARL 0.75% 18-09-31	EUR	853 250.00	0.19
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.125% 11-01-28	EUR	91 471.50	0.02
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	EUR	94 263.50	0.02
832 000	HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.318% 15-12-26	EUR	799 693.44	0.18
400 000	LOGICOR FINANCING SARL 0.875% 14-01-31	EUR	337 644.00	0.08
200 000	LOGICOR FINANCING SARL 1.5% 13-07-26	EUR	196 575.00	0.04
678 000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15-07-27	EUR	652 541.10	0.15
1 525 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.375% 15-10-28	EUR	1 401 330.13	0.31
1 200 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.5% 02-07-39	EUR	884 448.00	0.20
814 000	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.375% 15-10-34	EUR	799 331.72	0.18
1 197 000	NESTLE FIN 3.125% 28-10-36	EUR	1 142 069.67	0.26
800 000	P3 GROUP SARL 1.625% 26-01-29	EUR	742 092.00	0.17
136 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.625% 17-06-32	EUR	118 536.24	0.03
1 807 000	PROLOGIS INTL FUND II 3.7% 07-10-34	EUR	1 763 189.29	0.40
1 800 000	REPSOL EUROPE FINANCE SARL 3.625% 05-09-34	EUR	1 765 242.00	0.40
100 000	SEGRO CAPITAL SARL 0.5% 22-09-31	EUR	82 398.50	0.02
125 000	SELP FINANCE SARL 1.5% 20-12-26	EUR	122 522.50	0.03
2 335 000	SES 6.0% 12-09-54	EUR	2 138 182.85	0.48
1 000 000	TRATON FINANCE LUX 4.5 23-26 23/11A	EUR	1 026 210.00	0.23
2 400 000	TRATON FINANCE LUX 4 23-25 16/09A	EUR	2 410 560.00	0.54
1 500 000	TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.375% 14-01-28	EUR	1 509 142.50	0.34
	Netherlands/Pays-Bas		55 945 112.40	12.57
1 200 000	ABERTIS FINANCE BV 2.625% PERP	EUR	1 171 632.00	0.26
300 000	ABN AMRO BK 3.875% 15-01-32	EUR	303 175.50	0.07
500 000	ABN AMRO BK 4.25% 21-02-30	EUR	520 877.50	0.12
900 000	ABN AMRO BK 5.5% 21-09-33 EMTN	EUR	951 277.50	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
200 000	AEGON NV FL.R 19-49 29/12S	EUR	199 646.00	0.04
360 000	ALLIANDER 4.5% PERP	EUR	363 722.40	0.08
1 200 000	AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.5% 08-03-32	EUR	1 200 522.00	0.27
2 940 000	ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR SWISS RE 5.75% 15-08-50	USD	2 721 663.76	0.61
1 215 000	ASR NEDERLAND NV 6.5% PERP	EUR	1 208 402.55	0.27
959 000	BMW INTL INVESTMENT 3.125% 27-08-30	EUR	952 910.35	0.21
82 000	BMW INTL INVESTMENT 3.5% 22-01-33	EUR	81 207.88	0.02
1 288 000	BNI FINANCE BV 3.875% 01-12-30	EUR	1 327 657.52	0.30
1 580 000	COCA COLA HBC FINANCE BV 3.125% 20-11-32	EUR	1 539 614.81	0.35
332 000	CTP NV 0.75% 18-02-27 EMTN	EUR	318 336.54	0.07
400 000	CTP NV 1.5% 27-09-31 EMTN	EUR	341 978.00	0.08
500 000	CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	EUR	517 282.50	0.12
691 000	DANFOSS FINANCE I BV 0.375 21-28 28/10A	EUR	629 908.69	0.14
568 000	DANFOSS FINANCE II BV 4.125% 02-12-29	EUR	590 603.56	0.13
290 000	DIGITAL DUTCH FINCO BV 1.5% 15-03-30	EUR	263 552.00	0.06
100 000	DIGITAL INTREPID HOLDING BV 0.625% 15-07-31	EUR	82 689.00	0.02
1 283 000	DSV FINANCE BV 3.125% 06-11-28	EUR	1 291 839.87	0.29
785 000	DSV FINANCE BV 3.25% 06-11-30	EUR	782 291.75	0.18
230 000	ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	229 853.95	0.05
1 046 000	ENEL FINANCE INTL NV 0.75% 17-06-30	EUR	920 129.59	0.21
600 000	ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 17-06-36	EUR	433 773.00	0.10
2 545 000	ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	EUR	2 488 505.14	0.56
1 300 000	EON INTL FINANCE BV 1.25% 19-10-27	EUR	1 253 694.00	0.28
800 000	EON INTL FINANCE BV 5.75% 14-02-33	EUR	917 676.00	0.21
900 000	GLOBAL SWITCH FINANCE BV 1.375% 07-10-30	EUR	843 844.50	0.19
200 000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.625% 24-07-25	EUR	197 614.00	0.04
186 000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 0.75% 06-09-29	EUR	160 005.57	0.04
300 000	HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1.625% 13-10-31	EUR	250 462.50	0.06
400 000	IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	374 310.00	0.08
1 047 000	IMCD NV 4.875% 18-09-28	EUR	1 096 690.62	0.25
900 000	ING BANK NEDERLAND NV 4.125% 02-10-26	EUR	921 825.00	0.21
1 500 000	ING GROEP NV 1.0% 13-11-30	EUR	1 479 952.50	0.33
500 000	ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	EUR	493 557.50	0.11
1 600 000	ING GROEP NV 2.125% 26-05-31	EUR	1 584 296.00	0.36
800 000	ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	EUR	785 944.00	0.18
1 200 000	ING GROEP NV 3.5% 03-09-30	EUR	1 204 944.00	0.27
1 200 000	ING GROEP NV 3.875% 12-08-29	EUR	1 225 518.00	0.28
1 500 000	ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	EUR	1 511 377.50	0.34
300 000	ING GROEP NV 5.0% 20-02-35	EUR	313 372.50	0.07
1 094 000	KONINKLIJKE DSM NV 3.625% 02-07-34	EUR	1 093 256.08	0.25
1 200 000	KPN 3.375% 17-02-35 EMTN	EUR	1 157 418.00	0.26
924 000	LOUIS DREYFUS COMPANY FINANCE BV 3.5% 22-10-31	EUR	908 213.46	0.20
1 747 000	MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.25% 30-05-32	EUR	1 741 558.10	0.39
200 000	NIBC BANK NV 0.875% 08-07-25	EUR	199 012.00	0.04
400 000	NIBC BANK NV 6.0% 16-11-28	EUR	439 202.00	0.10
620 000	RELX FINANCE BV 3.75% 12-06-31	EUR	635 599.20	0.14
1 354 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R PERP	EUR	1 325 491.53	0.30
138 000	SAGAX EURO MTN NL BV 0.75 21-28 26/01A	EUR	128 668.44	0.03
500 000	SARTORIUS FINANCE BV 4.375 23-29 14/09A	EUR	522 045.00	0.12
480 000	SWISSCOM FINANCE BV 3.875% 29-05-44	EUR	460 807.20	0.10
127 000	SWISS REINSURANCE CO VIA ELM BV 2.6% PERP	EUR	126 551.69	0.03
1 042 000	TENNET HOLDING BV 4.625% PERP	EUR	1 057 833.19	0.24
720 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	EUR	723 279.60	0.16
1 236 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-28	EUR	1 246 320.60	0.28
1 500 000	UNILEVER FINANCE NL 3.25 23-31 23/02A	EUR	1 513 402.50	0.34
1 997 000	UNILEVER FINANCE NL 3.25 24-32 15/02A	EUR	2 005 407.37	0.45
196 000	UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 4.0% 13-06-31	EUR	201 704.58	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 173 000	VITERRA FINANCE BV 1.0% 24-09-28	EUR	1 094 555.63	0.25
300 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	EUR	282 639.00	0.06
1 687 000	WOLTERS KLUWER NV 3.375% 20-03-32	EUR	1 686 586.68	0.38
1 400 000	ZF EUROPE FINANCE BV 4.75% 31-01-29	EUR	1 347 423.00	0.30
	New Zealand/Nouvelle-Zélande		2 113 642.70	0.47
1 125 000	ASB BANK LTD 0.25% 08-09-28	EUR	1 027 890.00	0.23
1 060 000	BANK OF NEW ZEALAND 3.661% 17-07-29	EUR	1 085 752.70	0.24
	Norway/Norvège		9 638 032.18	2.17
1 698 000	DNB BANK A 3.0% 29-11-30 EMTN	EUR	1 683 278.34	0.38
1 079 000	DNB BANK A 3.625% 16-02-27	EUR	1 087 912.54	0.24
1 235 000	DNB BANK A 3.75% 02-07-35 EMTN	EUR	1 234 592.45	0.28
926 000	DNB BANK A 4.5% 19-07-28 EMTN	EUR	958 428.52	0.22
470 000	DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN	EUR	491 845.60	0.11
1 163 000	DNB BANK ASA FL.R 21-29 23/02A	EUR	1 074 234.02	0.24
700 000	SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 0.25% 09-11-26	EUR	675 290.00	0.15
1 594 000	SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.375% 14-11-29	EUR	1 613 470.71	0.36
800 000	SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.625% 12-03-29	EUR	818 980.00	0.18
	Poland/Pologne		4 674 601.42	1.05
1 847 000	BANK POLSKA KA OPIEKI 4.0% 24-09-30	EUR	1 865 026.72	0.42
2 787 000	PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	EUR	2 809 574.70	0.63
	Portugal		2 700 692.50	0.61
500 000	BRI CONCESO RODOVIARIA 2.375% 10-05-27	EUR	496 952.50	0.11
1 100 000	EDP S.A 1.7% 20-07-80	EUR	1 093 779.50	0.25
500 000	EDP S.A 3.875% 26-06-28	EUR	513 662.50	0.12
600 000	GALP ENERGIA 2.0% 15-01-26	EUR	596 298.00	0.13
	Slovakia/Slovaquie		313 980.00	0.07
300 000	SLOVENSKA SPORITELNA AS 5.375% 04-10-28	EUR	313 980.00	0.07
	South Korea/Corée du Sud		556 636.71	0.13
542 000	KOOKMIN BANK 4.0% 13-04-27	EUR	556 636.71	0.13
	Spain/Espagne		16 881 107.28	3.79
1 100 000	ATRADIUS CREDITO Y CAUCION 5.0% 17-04-34	EUR	1 133 880.00	0.25
600 000	BANCO DE BADELL 5.125% 10-11-28	EUR	633 201.00	0.14
200 000	BANCO DE SABADELL FL.R 23-29 07/06A	EUR	211 878.00	0.05
200 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 0.2% 11-02-28	EUR	185 134.00	0.04
1 000 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.875% 16-01-28	EUR	1 029 525.00	0.23
1 200 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.875% 22-04-29	EUR	1 227 954.00	0.28
1 900 000	BANCO SANTANDER SA 3.5 24-28 09/01A	EUR	1 924 709.50	0.43
1 200 000	BANCO SANTANDER SA 4.875 23-31 18/10A	EUR	1 279 944.00	0.29
300 000	BANKINTER 4.375% 03-05-30	EUR	313 606.50	0.07
600 000	CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN	EUR	635 406.00	0.14
900 000	CAIXABANK 5.375% 14-11-30 EMTN	EUR	977 269.50	0.22
1 247 000	EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 4.375% 04-04-32	EUR	1 310 378.78	0.29
500 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	EUR	476 385.00	0.11
1 300 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	EUR	1 275 521.00	0.29
1 800 000	IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 13-07-33	EUR	1 821 222.00	0.41
800 000	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	EUR	797 900.00	0.18
500 000	NT CONS FIN 4.125% 05-05-28	EUR	518 862.50	0.12
1 100 000	SANTANDER CONS FIN 3.75 24-29 17/01A	EUR	1 128 330.50	0.25
	Sweden/Suède		5 458 537.36	1.23
642 000	INVESTOR AB 4.0% 31-03-38 EMTN	EUR	652 223.85	0.15
446 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.125% 03-11-26	EUR	429 723.23	0.10
1 706 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0.5% 18-02-30	EUR	1 497 577.98	0.34
252 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 05-09-29	EUR	249 599.70	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
738 000	VOLVO TREASURY AB 3.125% 08-02-29	EUR	741 911.40	0.17
1 880 000	VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	EUR	1 887 501.20	0.42
	Switzerland/Suisse		7 930 196.20	1.78
1 000 000	RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 3.852% 03-09-32	EUR	1 004 420.00	0.23
3 280 000	UBS GROUP AG 1.0% 24-06-27	EUR	3 206 068.80	0.72
100 000	UBS GROUP AG 2.125% 13-10-26	EUR	99 676.00	0.02
400 000	UBS GROUP AG 2.875% 02-04-32	EUR	381 988.00	0.09
364 000	UBS GROUP AG 7.75% 01-03-29	EUR	409 336.20	0.09
997 000	UBS GROUP INC 4.125 24-33 09/06A	EUR	1 013 181.31	0.23
500 000	UBS GROUP INC FL.R 22-30 15/06A	EUR	495 730.00	0.11
1 267 000	UBS GROUP INC FL.R 23-31 11/01A	EUR	1 319 795.89	0.30
	United Kingdom/Royaume-Uni		33 678 703.90	7.57
162 000	ANGLO AMER CAP 4.5% 15-09-28	EUR	170 487.99	0.04
142 000	ANGLO AMER CAP 4.75% 21-09-32	EUR	149 300.22	0.03
1 386 000	ANGLO AMER CAP 5.0% 15-03-31	EUR	1 481 329.08	0.33
649 000	ANZ NEW ZEALAND INTLLDN 0.2% 23-09-27	EUR	609 316.89	0.14
516 000	ANZ NEW ZEALAND INTLLDN 3.527% 24-01-28	EUR	525 770.46	0.12
1 070 000	AVIVA 3.375% 04-12-45 EMTN	EUR	1 070 139.10	0.24
1 200 000	BARCLAYS 0.577% 09-08-29	EUR	1 103 160.00	0.25
500 000	BRITISH TEL 4.25% 23-11-81	USD	451 092.39	0.10
1 000 000	CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	EUR	1 010 645.00	0.23
1 000 000	COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	EUR	971 625.00	0.22
670 000	COMPASS 3.25% 06-02-31 EMTN	EUR	670 110.55	0.15
1 100 000	COVENTRY BLDG 3.125% 29-10-29	EUR	1 091 002.00	0.25
800 000	CREDIT SUISSE LDN 0.25 21-28 01/09A	EUR	730 420.00	0.16
1 509 000	EXPERIAN FIN 3.375% 10-10-34	EUR	1 468 113.64	0.33
1 250 000	INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	1 186 818.75	0.27
500 000	INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	498 320.00	0.11
482 000	INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	EUR	483 566.50	0.11
400 000	LLOYDS BANK CORPORATE MKTS PLC E 4.125% 30-05-27	EUR	412 200.00	0.09
983 000	MANCHESTER AIRPORT GROUP FUNDING 4.0% 19-03-35	EUR	986 425.76	0.22
618 000	MONDI FINANCE 3.75% 31-05-32	EUR	619 872.54	0.14
602 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.625% 22-01-33	EUR	596 043.21	0.13
700 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.625% 24-07-29	EUR	714 014.00	0.16
1 514 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 3.875% 24-01-34	EUR	1 511 100.69	0.34
800 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 4.0% 17-01-30	EUR	825 784.00	0.19
1 056 000	MOTABILITY OPERATIONS GROUP 4.25% 17-06-35	EUR	1 078 746.24	0.24
500 000	NATL GRID 4.275% 16-01-35 EMTN	EUR	511 360.00	0.11
2 300 000	NATL GRID ELECTRICITY DIS EAST MID 3.53% 20-09-28	EUR	2 339 203.50	0.53
2 007 000	NATL WESTMINSTER BANK 3.125% 10-01-30	EUR	1 997 436.64	0.45
474 000	NATWEST GROUP 0.78% 26-02-30	EUR	429 813.72	0.10
146 000	NATWEST GROUP 1.043% 14-09-32	EUR	138 252.51	0.03
860 000	SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN	EUR	840 267.30	0.19
800 000	SSE 1.75% 16-04-30 EMTN	EUR	747 640.00	0.17
1 323 000	SSE 4.0% 05-09-31 EMTN	EUR	1 364 588.51	0.31
1 289 000	UBS AG LONDON BRANCH 0.01% 31-03-26	EUR	1 258 250.91	0.28
1 000 000	UBS AG LONDON BRANCH 0.5% 31-03-31	EUR	844 765.00	0.19
500 000	WESTPAC SEC NZ LDN 0.1 21-27 13/07A	EUR	470 900.00	0.11
300 000	WESTPAC SEC NZ LDN 0.427 21-26 14/12A	EUR	288 924.00	0.06
2 020 000	WPP FINANCE 2013 4.0% 12-09-33	EUR	2 031 897.80	0.46
	United States of America/États-Unis		57 460 859.02	12.91
551 000	ACE INA 0.875% 15-12-29	EUR	496 426.21	0.11
497 000	AMERICAN TOWER 0.45% 15-01-27	EUR	477 691.55	0.11
474 000	AMERICAN TOWER 0.95% 05-10-30	EUR	415 555.80	0.09
866 000	AT&T INC 3.95 23-31 30/04A	EUR	894 188.30	0.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
1 108 000	ATT 1.8% 05-09-26	EUR	1 095 756.60	0.25
4 687 000	ATT 3.15% 01-06-30	EUR	4 676 477.69	1.05
1 954 000	ATT 4.05% 01-06-37	EUR	1 946 779.97	0.44
700 000	BK AMERICA 0.654% 26-10-31	EUR	601 685.00	0.14
2 555 000	BLACKROCK 3.75% 18-07-35	EUR	2 561 591.90	0.58
118 000	BMW US LLC 3.375% 02-02-34	EUR	114 819.31	0.03
1 821 000	BOOKING 3.25% 21-11-32	EUR	1 785 763.65	0.40
500 000	BOOKING 4.5% 15-11-31	EUR	530 895.00	0.12
500 000	DANAHER 2.5% 30-03-30	EUR	486 150.00	0.11
210 000	ELI LILY AND 1.125% 14-09-51	EUR	118 283.55	0.03
2 012 000	EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31	EUR	1 973 032.46	0.44
1 250 000	FORD MOTOR CREDIT 5.125% 16-06-25	USD	1 156 869.10	0.26
1 500 000	FORD MOTOR CREDIT 5.918% 20-03-28	USD	1 394 130.72	0.31
406 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5.8% 26-06-25	USD	376 581.73	0.08
1 050 000	IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.75% 31-01-31	EUR	968 462.25	0.22
1 110 000	INTL FLAVORS FRAGRANCES 1.8% 25-09-26	EUR	1 095 758.70	0.25
1 307 000	JOHNSON AND JOHNSON 3.35% 26-02-37	EUR	1 276 939.00	0.29
310 000	JPM CHASE 0.389% 24-02-28 EMTN	EUR	296 115.10	0.07
1 700 000	JPM CHASE 1.638% 18-05-28 EMTN	EUR	1 656 641.50	0.37
1 263 000	JPM CHASE 3.588% 23-01-36 EMTN	EUR	1 231 361.85	0.28
1 500 000	JPM CHASE 3.674% 06-06-28 EMTN	EUR	1 524 750.00	0.34
1 400 000	JPM CHASE 3.761% 21-03-34 EMTN	EUR	1 401 722.00	0.31
2 552 000	JPM CHASE 4.457% 13-11-31 EMTN	EUR	2 682 560.32	0.60
1 325 000	MARS 5.2% 01-03-35	USD	1 233 591.93	0.28
247 000	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 3.75% 19-01-30	EUR	253 660.35	0.06
1 200 000	MEDTRONIC 3.65% 15-10-29	EUR	1 231 032.00	0.28
998 000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.625% 26-03-34	EUR	998 489.02	0.22
200 000	MMS USA 0.625% 13-06-25	EUR	199 192.00	0.04
1 376 000	MORGAN STANLEY 3.79% 21-03-30	EUR	1 401 820.64	0.32
1 000 000	MORGAN STANLEY 4.656% 02-03-29	EUR	1 044 110.00	0.23
938 000	MORGAN STANLEY FL.R 22-28 25/10A	EUR	980 421.05	0.22
2 100 000	NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	2 151 544.50	0.48
1 100 000	NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	1 139 022.50	0.26
500 000	NETFLIX 4.625% 15-05-29	EUR	532 287.50	0.12
1 700 000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 3.625% 09-01-30	EUR	1 740 757.50	0.39
1 850 000	NORTHWESTERN MUTUAL GLOBAL FUNDING 4.109% 15-03-30	EUR	1 938 217.25	0.44
1 456 000	PARKER HANNIFIN CORPORATION 2.9% 01-03-30	EUR	1 435 288.40	0.32
1 464 000	PEPSI 0.5% 06-05-28 EMTN	EUR	1 369 396.32	0.31
1 000 000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.0% 05-05-34	EUR	1 008 740.00	0.23
400 000	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.625% 23-05-33	EUR	423 930.00	0.10
1 750 000	STELLANTIS FINANCE US 5.35% 17-03-28	USD	1 623 496.81	0.36
784 000	STRYKER 3.375% 11-12-28	EUR	795 407.20	0.18
300 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.5% 01-10-39	EUR	218 214.00	0.05
446 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC 3.65% 21-11-34	EUR	449 349.46	0.10
1 400 000	TMOBILE U 3.7% 08-05-32	EUR	1 413 076.00	0.32
334 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05% 13-09-29	EUR	347 692.33	0.08
300 000	VERIZON COMM 3.75 24-36 28/02A	EUR	294 987.00	0.07
Floating rate notes/Obligations à taux variables			954 526.50	0.21
Spain/Espagne			954 526.50	0.21
900 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-33 23/08A	EUR	954 526.50	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
				EUR	EUR		
Futures Contracts/Contrats futures					(237 798.81)	(0.05)	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO BOBL FUTURE 06/25	405	CACEIS Bank, Paris	EUR	40 634 460.00	(66 670.00)	(0.01)	
EURO BUND FUTURE 06/25	43	CACEIS Bank, Paris	EUR	4 145 587.00	(66 020.00)	(0.01)	
EURO BUXL FUTURE 06/25	5	CACEIS Bank, Paris	EUR	443 785.00	(50 500.00)	(0.01)	
EURO SCHATZ 06/25	344	CACEIS Bank, Paris	EUR	34 524 528.00	(32 680.00)	(0.01)	
US 10 YEARS NOTE 06/25	(24)	CACEIS Bank, Paris	USD	2 273 867.80	(6 943.16)	(0.00)	
US 2 YEARS NOTE- CBT 06/25	(30)	CACEIS Bank, Paris	USD	5 588 576.19	(14 985.65)	(0.00)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					354 986.14	0.08	
EUR	14 088 177.51	J.P. Morgan AG	09/04/2025	USD	15 050 716.10	160 061.18	0.04
USD	6 113 787.11	J.P. Morgan AG	09/04/2025	EUR	5 621 090.86	36 719.54	0.01
EUR	1 259 857.20	Morgan Stanley Europe SE	09/04/2025	USD	1 367 291.52	(5 458.37)	(0.00)
CHF	9 969 718.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	10 362 229.27	78 022.89	0.02
EUR	209 827.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	199 942.90	448.10	0.00
EUR	495 964.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	416 630.14	(1 530.85)	(0.00)
EUR	65 418.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	71 248.83	(495.14)	(0.00)
GBP	2 399 812.17	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	2 844 413.99	21 181.75	0.00
USD	6 047 693.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	5 528 759.51	66 037.04	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Notional	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux fixe	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)							816 720.22	0.18
CDS Index							923 804.91	0.21
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	J.P. Morgan SE	40 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	709 743.41	0.16
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	J.P. Morgan SE	20 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	354 871.70	0.08
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	J.P. Morgan SE	14 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	248 410.19	0.06
ITRX EUR CDSI S43 5Y CORP	J.P. Morgan SE	22 000 000.00	20/06/2030	EUR	Buy	1.00	(389 220.39)	(0.09)
CDS Single Name							(107 084.69)	(0.02)
CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	J.P. Morgan SE	220 000.00	20/06/2027	EUR	Sell	5.00	21 561.01	0.00
ASSICURAZ GENERALI 5.125 09-24 16/09A	J.P. Morgan SE	1 000 000.00	20/12/2027	EUR	Buy	1.00	(15 951.65)	(0.00)
UNIBAIL RODAMCO SE 1.375% 09-03-26	J.P. Morgan SE	500 000.00	20/12/2027	EUR	Sell	1.00	6 393.55	0.00
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan SE	1 900 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	40 179.71	0.01
ZURICH CIE ASS. 0.5 18-24 18/12A	J.P. Morgan SE	1 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	21 147.23	0.00
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	J.P. Morgan SE	650 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	7 759.36	0.00
ALSTOM 0.25% 14-10-26 EMTN	J.P. Morgan SE	650 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	7 759.36	0.00
ASS GENERALI 3.212% 15-01-29	J.P. Morgan SE	950 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(15 976.08)	(0.00)
HANNOVER RUECK SE FL.R OCT 9 2	Morgan Stanley Bk AG	3 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	17 453.24	0.00
MUENCHENER RUECK FL.R 2 MAY 26 2	Morgan Stanley Europe SE	3 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	18 055.42	0.00
AEGON 6.25 99-31 15/12S	J.P. Morgan SE	950 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(18 068.31)	(0.00)
WPP FINANCE 2.25% 22-09-26	J.P. Morgan SE	800 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(9 612.92)	(0.00)
NOKIA OYJ 2.0% 11-03-26 EMTN	J.P. Morgan SE	1 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(191 113.82)	(0.04)
ASS GENERALI 4.125% 04-05-26	J.P. Morgan SE	850 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	3 329.21	0.00
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment recoit	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net	
							EUR	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							632 322.28	0.14
5 000 000.00	EUR	09/12/2034	MORGAN STANLEY EUROPE SE	2.14%	EUR EURIBOR 6 MONTHS		216 866.83	0.05
12 900 000.00	EUR	18/12/2034	JP MORGAN SECURITIES LTD	2.24%	EUR EURIBOR 6 MONTHS		454 969.49	0.10
2 400 000.00	EUR	15/08/2027	MORGAN STANLEY BANK AG		EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.53%	(39 514.04)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Robeco Global High Yield

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 534 837 346.62)	(2)	536 444 130.91
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		25 254 156.68
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 999 000.44
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		8 984 012.24
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 116 611.28
		573 797 911.55
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 545 939.46
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 349 866.20
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		593 695.26
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	248 641.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	112 193.01
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 969 308.99
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, nets</i>		369.92
		7 820 014.22
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		565 977 897.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		481 963 532.27
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	13 457 522.25
Bank interest/Intérêts bancaires		558 732.90
Other income/Autres revenus		307.89
		14 016 563.04
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 363 333.06
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 539.42
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		1 045.76
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		201 150.56
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	614 843.16
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	7 616.17
Other expenses/Autres frais		156.65
		2 189 684.78
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		11 826 878.26
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 274 588.65
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(6 196 038.58)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(48 877.14)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(1 970 841.68)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		4 885 709.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(14 151 977.05)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(4 002 214.74)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	1 616 368.18
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(11 652 114.10)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 495 009.90)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	98 161 489.06
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		565 977 897.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2025</i>
P - USD - Capitalisation	57 494.1010	17 746.3400	30 428.0410	44 812.4000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	18 151.2030	0.0000	0.0000	18 151.2030
P - EUR - Hedged - Capitalisation	14 119.0000	6 863.6260	4 588.9240	16 393.7020
I X9 - USD - Distribution	329 067.4870	108 422.6450	0.0000	437 490.1320
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 525 861.0820	506 137.7930	83 380.0000	2 948 618.8750
I X9 - CHF - Hedged - Distribution	420 619.0000	147 850.0000	9 838.0000	558 631.0000
I X9 - EUR - Hedged - Distribution	910 333.0000	147 087.0000	0.0000	1 057 420.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	48 548.0000	0.0000	0.0000	48 548.0000
M - USD - Capitalisation	4 112 269.3980	1 420 818.2650	302 860.2820	5 230 227.3810
M - USD - Distribution	1 312 357.6070	690 500.8380	428 988.0000	1 573 870.4450
M X1 - USD - Capitalisation	141 361.6410	222 440.5410	49 566.0000	314 236.1820
M - CHF - Hedged - Capitalisation	8 306 432.5570	1 159 687.0740	731 394.1090	8 734 725.5220
M - CHF - Hedged - Distribution	427 483.9400	175 695.6860	52 430.0000	550 749.6260
M - EUR - Hedged - Capitalisation	7 265 041.1335	1 603 354.6600	464 316.0000	8 404 079.7935
M - EUR - Hedged - Distribution	1 855 803.1530	951 989.6540	204 605.0000	2 603 187.8070
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 342 122.1910	927 494.6830	360 670.4490	3 908 946.4250
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	1 534 929.0000	372 944.3860	159 336.0000	1 748 537.3860
M - GBP - Hedged - Capitalisation	35 780.0000	12 750.0000	2 860.0000	45 670.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	348 129.2360	138 591.9040	43 629.9040	443 091.2360
N - USD - Capitalisation	1 503 520.4150	1 543 545.0000	50 530.0000	2 996 535.4150
N - USD - Distribution	529 460.0000	318 822.0000	11 580.0000	836 702.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	578 207.4090	318 396.8530	0.0000	896 604.2620
N - CHF - Hedged - Distribution	437 000.0000	81 933.0000	0.0000	518 933.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 024 499.9190	464 376.7220	235 650.0000	2 253 226.6410
N - EUR - Hedged - Distribution	715 000.0000	142 000.0000	129 000.0000	728 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	566 512.25	717 794.23	870 499.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6419	12.4847	11.2186
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	184 373.49	185 987.45	173 991.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1576	10.2466	9.5857

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	179 595.10	154 076.50	215 267.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9551	10.9127	9.9573
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 530 439.16	3 388 366.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3555	10.2969	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 635 472.71	27 271 417.62	2 781 508.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7289	10.7969	10.0343
I X9 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 607 230.10	4 288 470.92	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0374	10.1956	0.0000
I X9 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 811 787.72	9 335 217.44	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2247	10.2547	0.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	501 459.59	498 567.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3292	10.2696	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 687 736.46	53 227 632.68	1 060 393.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1328	12.9436	11.5743
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 318 889.26	16 986 650.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9101	12.9436	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 149 851.98	1 839 209.69	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2062	13.0107	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 172 953.18	88 243 976.71	4 651 340.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5525	10.6236	9.8899
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 428 934.71	3 609 948.66	242 177.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0416	8.4446	8.1862
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	95 643 042.60	82 195 356.67	8 876 620.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3805	11.3138	10.2730
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 520 781.94	16 641 779.17	5 333 163.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6512	8.9674	8.4758
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 984 354.85	38 220 500.37	393 923.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5081	11.4360	10.3664

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 904 646.07	15 877 667.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2398	10.3442	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	556 341.99	429 566.41	246 573.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1818	12.0058	10.7832
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 099 290.47	3 304 983.34	62 086.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2516	9.4936	8.8694
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 521 862.25	19 539 602.13	2 711 363.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1892	12.9959	11.6118
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 849 009.48	6 880 781.44	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9664	12.9958	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 603 881.78	6 233 577.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7114	10.7809	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 473 617.23	4 717 685.17	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5478	10.7956	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 855 244.54	23 088 671.84	2 120 160.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4748	11.4046	10.3472
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 295 106.98	6 414 323.60	2 844 352.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6471	8.9711	8.4824

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		536 444 130.91	94.78
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		536 444 130.91	94.78
	Bonds/Obligations		534 559 838.67	94.45
	Australia/Australie		8 753 845.13	1.55
810 000	APA INFRASTRUCTURE 7.125% 09-11-83	EUR	957 702.78	0.17
900 000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY 4.375% 01-04-31	USD	814 509.00	0.14
490 000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY 4.5% 15-09-27	USD	475 674.85	0.08
4 586 000	FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY 5.875% 15-04-30	USD	4 528 308.12	0.80
1 386 000	MINERAL RESOURCES LRD 8.0% 01-11-27	USD	1 376 304.93	0.24
200 000	MINERAL RESOURCES LRD 8.5% 01-05-30	USD	195 985.00	0.03
405 000	MINERAL RESOURCES LRD 9.25% 01-10-28	USD	405 360.45	0.07
	Austria/Autriche		2 307 018.41	0.41
1 820 000	SAPPI PAPIER 4.5% 15-03-32	EUR	1 947 886.96	0.34
220 000	SAPPI PAPIER HLD 144A 7.50 02-32 15/06S	USD	232 567.50	0.04
120 000	SAPPI PAPIER HOLDING 7.5 02-32 15/06S	USD	126 563.95	0.02
	Belgium/Belgique		4 270 295.55	0.75
798 000	AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	EUR	877 644.89	0.16
1 710 000	ONTEX GROUP NV 3.5% 15-07-26	EUR	1 848 120.99	0.33
731 000	ONTEX GROUP NV 5.25% 15-04-30	EUR	796 752.58	0.14
700 000	SYENSQO SANV 2.5% PERP	EUR	747 777.09	0.13
	Brazil/Brésil		2 202 714.00	0.39
2 160 000	SUZANO AUSTRIA 6.0% 15-01-29	USD	2 202 714.00	0.39
	Canada		9 747 174.85	1.72
1 374 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 3.5% 15-02-29	USD	1 272 667.50	0.22
422 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 5.625% 15-09-29	USD	418 507.95	0.07
1 150 000	1011778 BC UNLIMITED LIABILITY 6.125% 15-06-29	USD	1 159 642.75	0.20
264 000	1261229 BC 10.0% 15-04-32	USD	262 401.48	0.05
331 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.0% 01-03-33	USD	336 569.07	0.06
2 365 000	HUSKY IMS CDN ESCROW CO ISSURE 9.0% 15-02-29	USD	2 374 400.88	0.42
1 880 000	KRONOS ACQUISITION 8.25% 30-06-31	USD	1 674 158.80	0.30
680 000	MATTAMY GROUP CORPORATION 4.625% 01-03-30	USD	627 667.20	0.11
249 000	MATTAMY GROUP CORPORATION 5.25% 15-12-27	USD	242 463.75	0.04
1 281 000	NOVA CHEMICALS 9.0% 15-02-30	USD	1 378 695.47	0.24
	Cayman Islands/Îles Caïmans		7 125 696.03	1.26
1 060 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.75% PERP	USD	1 057 312.90	0.19
177 000	DIAMOND FOREIGN ASSET COMPANY 8.5% 01-10-30	USD	182 041.84	0.03
1 040 000	SABLE INTL FINANCE 7.125% 15-10-32	USD	1 004 489.20	0.18
1 540 000	SEAGATE HDD CAYMAN 3.125% 15-07-29	USD	1 390 004.00	0.25
2 350 923	TRANSOCEAN AQUILA 8.0% 30-09-28	USD	2 407 415.76	0.43
1 058 571	TRANSOCEAN TITAN FING 8.375% 01-02-28	USD	1 084 432.33	0.19
	Czech Republic/République tchèque		1 851 484.15	0.33
1 968 000	EP INFRASTRUCTURE AS 1.816% 02-03-31	EUR	1 851 484.15	0.33
	Finland/Finlande		2 096 818.17	0.37
1 200 000	HUHTAMAKI OYJ 5.125% 24-11-28	EUR	1 356 456.83	0.24
692 000	STORA ENSO OYJ 7.25% 15-04-36	USD	740 361.34	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	France		44 884 821.51	7.93
200 000	ACCOR 4.875% PERP	EUR	218 169.07	0.04
600 000	ACCOR 7.25% PERP	EUR	714 101.86	0.13
200 000	ALSTOM 5.868% PERP	EUR	224 318.66	0.04
1 200 000	BNP PAR 7.375% PERP	EUR	1 393 347.82	0.25
600 000	CA 7.25% PERP EMTN	EUR	687 713.65	0.12
3 741 000	CROWN EU HLD 4.75% 15-03-29	EUR	4 160 784.07	0.74
1 000 000	CROWN EU HLD 5.0% 15-05-28	EUR	1 120 977.55	0.20
1 430 000	EDF 9.125% PERP	USD	1 614 269.80	0.29
2 427 000	EDF 9.125% PERP	USD	2 738 990.85	0.48
898 000	ELIOR GROUP SCA 5.625% 15-03-30	EUR	969 020.48	0.17
710 000	FORVIA 2.375% 15-06-29	EUR	686 305.72	0.12
2 721 000	FORVIA 2.75% 15-02-27	EUR	2 851 650.01	0.50
1 582 000	FORVIA 3.75% 15-06-28	EUR	1 648 091.67	0.29
1 300 000	FORVIA 5.5% 15-06-31	EUR	1 353 769.84	0.24
1 045 000	GETLINK 3.5% 04-04-25	EUR	1 128 673.54	0.20
1 800 000	ILIAD 5.375% 15-02-29	EUR	2 023 155.19	0.36
1 025 000	KAPLA 5.0% 30-04-31	EUR	1 105 167.74	0.20
1 133 000	LOXAM SAS 6.375% 31-05-29	EUR	1 277 331.21	0.23
400 000	NEXANS 4.125% 29-05-29	EUR	435 067.83	0.08
1 300 000	NEXANS 4.25% 11-03-30	EUR	1 417 424.93	0.25
1 500 000	NEXANS 5.5% 05-04-28	EUR	1 706 046.28	0.30
282 000	PICARD GROUPE 6.375% 01-07-29	EUR	313 687.88	0.06
900 000	RCI BANQUE 4.75% 24-03-37 EMTN	EUR	969 540.53	0.17
700 000	RCI BANQUE 5.5% 09-10-34 EMTN	EUR	787 410.17	0.14
700 000	RENAULT 2.5% 01-04-28 EMTN	EUR	738 775.25	0.13
1 386 000	SG 9.375% PERP	USD	1 466 159.31	0.26
1 130 000	SPCM 2.625% 01-02-29	EUR	1 160 302.66	0.21
3 380 000	SPCM 3.375% 15-03-30	USD	2 995 477.13	0.53
600 000	VALEO 1.0% 03-08-28 EMTN	EUR	580 994.21	0.10
1 300 000	VALEO 4.5% 11-04-30 EMTN	EUR	1 375 009.26	0.24
2 292 000	VALLOUREC 7.5% 15-04-32	USD	2 394 200.28	0.42
2 600 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.5% PERP	EUR	2 628 887.06	0.46
	Germany/Allemagne		27 864 679.93	4.92
600 000	BAYER 5.5% 13-09-54	EUR	648 998.21	0.11
697 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 4.375% 15-01-28	EUR	687 069.65	0.12
1 110 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 5.5% 15-01-28	USD	992 345.55	0.18
480 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 5.5% 15-01-28	USD	429 182.40	0.08
1 107 000	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL 7.5% 15-05-30	EUR	1 103 538.82	0.19
1 300 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.75% 05-10-33	EUR	1 536 077.89	0.27
200 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.875% PERP	EUR	234 832.24	0.04
1 200 000	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 8.625% 28-02-33	GBP	1 656 324.74	0.29
1 400 000	DEUTSCHE BK 4.5% PERP	EUR	1 452 393.71	0.26
1 200 000	DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	1 320 674.12	0.23
1 800 000	DEUTSCHE BK 7.125% PERP	EUR	1 913 464.12	0.34
200 000	DEUTSCHE BK 8.125% PERP	EUR	227 240.59	0.04
1 466 000	FRESSNAPF HOLDING SE 5.25% 31-10-31	EUR	1 586 534.48	0.28
1 680 000	IHO VERWALTUNGS 6.375% 15-05-29	USD	1 639 610.16	0.29
318 755	IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	EUR	352 670.61	0.06
650 000	IHO VERWALTUNGS 7.0% 15-11-31	EUR	720 462.61	0.13
275 000	IHO VERWALTUNGS 8.0% 15-11-32	USD	271 810.00	0.05
1 500 000	INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	EUR	1 609 751.84	0.28
710 000	NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.625% 21-02-30	EUR	778 557.33	0.14
2 088 000	NOVELIS SHEET INGOT 3.375% 15-04-29	EUR	2 146 486.54	0.38
1 390 000	ONE HOTELS 7.75% 02-04-31	EUR	1 608 375.72	0.28
600 000	SCHAEFFLER AG 4.75% 14-08-29	EUR	647 329.30	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
1 200 000	SCHAEFFLER AG 5.375% 01-04-31	EUR	1 291 035.60	0.23
1 032 000	WEPA HYGIENPRODUKTE 5.625% 15-01-31	EUR	1 145 182.80	0.20
1 900 000	ZF FINANCE 2.25% 03-05-28 EMTN	EUR	1 864 730.90	0.33
	Greece/Grèce		6 063 250.93	1.07
1 646 000	ALPHA BANK 6.875% 27-06-29	EUR	1 964 477.91	0.35
955 000	ALPHA SERVICES AND 6.0% 13-09-34	EUR	1 098 850.73	0.19
983 000	EFG EUROBANK 4.25% 30-04-35	EUR	1 043 312.86	0.18
1 026 000	EFG EUROBANK 6.25% 25-04-34	EUR	1 183 194.19	0.21
633 000	NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34	EUR	773 415.24	0.14
	India/Inde		3 490 361.48	0.62
2 208 448	ADANI RENEWABLE ENERGY RJ LTDKODANGA 4.625% 15-10-39	USD	1 749 797.12	0.31
1 754 000	SHRIRAM FINANCE 6.15% 03-04-28	USD	1 740 564.36	0.31
	Indonesia/Indonésie		1 042 327.30	0.18
1 034 060	STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG WINDU 6.75% 24-04-33	USD	1 042 327.30	0.18
	Ireland/Irlande		4 002 949.70	0.71
900 000	AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	967 289.94	0.17
496 000	AIB GROUP 6.0% PERP	EUR	522 266.84	0.09
480 000	AIB GROUP 7.125% PERP	EUR	542 935.31	0.10
677 000	BK IRELAND GROUP 6.75% 01-03-33	EUR	788 014.67	0.14
670 000	JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S	USD	652 832.14	0.12
484 000	PERRIGO FINANCE 5.375% 30-09-32	EUR	529 610.80	0.09
	Italy/Italie		15 521 111.26	2.74
710 000	BPER BANCA 5.75% 11-09-29 EMTN	EUR	826 280.31	0.15
1 266 000	INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	1 471 335.80	0.26
1 266 000	INTE 6.375% PERP	EUR	1 402 323.24	0.25
740 000	INTESA VITA 2.375% 22-12-30	EUR	735 839.80	0.13
640 000	INTESA VITA 4.217% 05-03-35	EUR	672 271.55	0.12
634 000	MONTE PASCHI 4.75% 15-03-29	EUR	707 498.11	0.13
800 000	NEXI ZCP 24-02-28 CV	EUR	781 965.42	0.14
680 000	OPTICS BID 1.625% 18-01-29	EUR	662 132.79	0.12
270 000	OPTICS BID 2.875% 28-01-26	EUR	289 538.05	0.05
200 000	OPTICS BID 5.25% 17-03-55 EMTN	EUR	198 686.59	0.04
370 000	OPTICS BID 7.75% 24-01-33 EMTN	EUR	461 441.62	0.08
156 000	OPTICS BID 7.875% 31-07-28	EUR	185 251.95	0.03
1 537 000	PACHELBEL BID 7.125% 17-05-31	EUR	1 761 062.24	0.31
861 000	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	892 078.16	0.16
845 000	UNICREDIT 6.5% PERP EMTN	EUR	935 195.73	0.17
1 386 000	UNICREDIT 7.296% 02-04-34	USD	1 464 094.17	0.26
1 000 000	UNIPOL ASSICURAZIONI 4.9% 23-05-34	EUR	1 106 162.61	0.20
870 000	UNIPOL ASSICURAZIONI 6.375% PERP	EUR	967 953.12	0.17
	Jersey		5 483 417.14	0.97
2 476 000	ADIENT GLOBAL 7.0% 15-04-28	USD	2 486 844.88	0.44
87 000	ADIENT GLOBAL 7.5% 15-02-33	USD	81 396.76	0.01
500 000	ADIENT GLOBAL 8.25% 15-04-31	USD	486 177.50	0.09
2 470 000	APTIV PLC ADPTIV GLOBAL FING DAC 6.875% 15-12-54	USD	2 428 998.00	0.43
	Luxembourg		11 477 269.17	2.03
2 350 000	ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	EUR	2 622 099.90	0.46
460 000	BK LC LUX FINCO 1 5.25 21-29 30/04S	EUR	501 346.64	0.09
1 140 000	CSN RESSOURCES 5.875% 08-04-32	USD	931 545.30	0.16
1 323 000	DANA FINANCING LUX SARL 3.0% 15-07-29	EUR	1 361 079.22	0.24
633 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	721 944.71	0.13
1 410 000	MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	1 255 019.85	0.22
545 000	MOTION FINCO SARL 7.375% 15-06-30	EUR	583 887.48	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
3 600 000	TELENET FINANCE LUX NOTE 5.5% 01-03-28	USD	3 500 346.07	0.62
	Mauritius/Maurice		2 873 971.52	0.51
943 550	GREENKO POWER II 4.3% 13-12-28	USD	869 986.13	0.15
2 104 971	INDIA GREEN POWER 4 21-27 22/02S	USD	2 003 985.39	0.35
	Mexico/Mexique		2 924 448.45	0.52
840 000	CEMEX SAB DE CV 5.125% PERP	USD	827 362.20	0.15
1 000 000	CEMEX SAB DE CV 9.125% PERP	USD	1 018 675.00	0.18
1 295 000	ORBIA ADVANCE CORPORATION SAB DE CV 2.875% 11-05-31	USD	1 078 411.25	0.19
	Netherlands/Pays-Bas		57 952 732.56	10.24
1 900 000	ABN AMRO BK 6.375% PERP	EUR	2 064 950.82	0.36
1 500 000	ACHMEA BV 6.75% 26-12-43 EMTN	EUR	1 829 270.09	0.32
1 266 000	AEGON NV FL.R 19-49 29/12S	EUR	1 365 112.66	0.24
1 060 000	ASR NEDERLAND NV 4.625% PERP	EUR	1 127 647.89	0.20
633 000	ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	790 936.75	0.14
880 000	ATHORA NETHERLANDS NV 5.375% 31-08-32	EUR	979 411.73	0.17
910 000	ATHORA NETHERLANDS NV 6.75% PERP	EUR	1 005 762.61	0.18
3 922 000	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV 4.5% 15-07-31	EUR	4 301 003.42	0.76
2 584 000	BOELS TOPHOLDING BV 5.75% 15-05-30	EUR	2 859 901.23	0.51
1 424 000	BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29	EUR	1 591 742.01	0.28
2 600 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 4.5% 31-01-30	USD	2 232 061.00	0.39
1 300 000	DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	1 464 488.71	0.26
3 928 000	ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 30-06-29	EUR	3 954 160.42	0.70
2 215 000	GOODYEAR DUNLOP TIRES EUROPE BV 2.75% 15-08-28	EUR	2 238 197.89	0.40
795 000	KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85% PERP	EUR	859 033.80	0.15
100 000	KPN 4.875% PERP	EUR	110 580.61	0.02
1 660 000	KPN 6.0% PERP	EUR	1 892 516.34	0.33
1 266 000	NN GROUP NV 6.375% PERP	EUR	1 419 793.48	0.25
5 604 000	OI EUROPEAN GROUP BV 4.75% 15-02-30	USD	5 131 190.52	0.91
1 530 000	QPARK HOLDING I BV 2.0% 01-03-27	EUR	1 602 050.56	0.28
634 000	QPARK HOLDING I BV 5.125% 01-03-29	EUR	698 088.31	0.12
2 500 000	SELECTA GROUP BV 8.0% 01-04-26	EUR	1 587 461.92	0.28
1 388 000	SENSATA TECHNOLOGIES BV 4.0% 15-04-29	USD	1 276 779.56	0.23
600 000	TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP	EUR	686 728.51	0.12
900 000	TELEFONICA EUROPE BV 6.75% PERP	EUR	1 066 350.22	0.19
600 000	TELEFONICA EUROPE BV 7.125% PERP	EUR	709 616.87	0.13
232 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	249 978.63	0.04
2 120 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.375% 09-05-30	EUR	2 285 237.85	0.40
410 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.375% 15-09-29	EUR	494 732.41	0.09
2 100 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.875% 15-09-31	EUR	2 672 176.07	0.47
480 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 6.75% 01-03-28	USD	493 130.40	0.09
530 000	TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 8.5% 15-08-27	USD	526 687.50	0.09
1 710 000	UPC BROADBAND FINCO BV 4.875% 15-07-31	USD	1 558 169.10	0.28
1 200 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 7.875% PERP	EUR	1 446 824.20	0.26
1 300 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R PERP	EUR	1 306 720.10	0.23
700 000	ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A	EUR	667 558.19	0.12
200 000	ZF EUROPE FINANCE BV 4.75% 31-01-29	EUR	207 926.61	0.04
1 100 000	ZF EUROPE FINANCE BV 6.125% 13-03-29	EUR	1 198 753.57	0.21
	Poland/Pologne		6 027 316.66	1.06
4 984 000	CANPACK SA EASTERN PA LAND INVEST HLDG 3.875% 15-11-29	USD	4 531 056.57	0.80
1 300 000	MBANK SPOLKA AKCYJNA 8.375% 11-09-27	EUR	1 496 260.09	0.26
	Romania/Roumanie		898 096.02	0.16
154 000	BANCA TRANSILVANIA 5.125% 30-09-30	EUR	166 405.70	0.03
634 000	BANCA TRANSILVANIA 7.25% 07-12-28	EUR	731 690.32	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Spain/Espagne		10 834 046.01	1.91
600 000	BANCO DE BADELL 5.5% 08-09-29	EUR	695 371.18	0.12
1 000 000	BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	1 211 752.16	0.21
800 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	907 061.23	0.16
1 400 000	BBVA 6.125% PERP	USD	1 367 289.00	0.24
1 600 000	CAIXABANK 3.625% PERP	EUR	1 589 207.53	0.28
1 200 000	CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN	EUR	1 402 622.42	0.25
310 000	GRIFOLS 7.125% 01-05-30	EUR	346 481.71	0.06
940 000	GRIFOLS 7.5% 01-05-30	EUR	1 062 573.08	0.19
2 000 000	UNICAJA BANCO SA E 5.5% 22-06-34	EUR	2 251 687.70	0.40
	Sweden/Suède		4 707 634.91	0.83
2 654 000	DOMETIC GROUP AB 2.0% 29-09-28	EUR	2 640 254.91	0.47
2 000 000	SWEDBANK AB 7.75% PERP	USD	2 067 380.00	0.37
	Switzerland/Suisse		434 992.00	0.08
400 000	UBS GROUP INC FL.R PERP	USD	434 992.00	0.08
	Turkey/Turquie		1 849 516.95	0.33
1 830 000	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS 7.45% 24-01-30	USD	1 849 516.95	0.33
	United Kingdom/Royaume-Uni		42 250 456.02	7.47
810 000	AVIS BUDGET FINANCE 7.25% 31-07-30	EUR	854 658.51	0.15
738 000	BELRON FINANCE 5.75% 15-10-29	USD	732 354.30	0.13
723 000	BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	EUR	787 310.58	0.14
830 000	BM EUROPEAN VALUE RETAIL 6.5% 27-11-31	GBP	1 047 081.10	0.19
3 223 000	BRITISH TEL 4.875% 23-11-81	USD	2 947 755.80	0.52
990 000	BRITISH TEL 8.375% 20-12-83	GBP	1 362 902.61	0.24
309 000	CENTRICA 6.5% 21-05-55	GBP	402 173.46	0.07
2 286 000	HARBOUR ENERGY 5.5% 15-10-26	USD	2 286 880.11	0.40
1 388 000	HSBC 4.762% 29-03-33	USD	1 324 846.00	0.23
1 326 000	ICELAND BOND 10.875% 15-12-27	GBP	1 816 460.52	0.32
460 000	ICELAND BOND 4.375% 15-05-28	GBP	540 702.93	0.10
2 086 000	INEOS FINANCE 6.625% 15-05-28	EUR	2 314 553.08	0.41
1 381 000	INEOS FINANCE 7.5% 15-04-29	USD	1 403 579.35	0.25
469 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 6.75% 15-04-30	EUR	506 920.31	0.09
930 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 8.5% 15-03-29	EUR	1 055 247.27	0.19
1 120 000	INEOS QUATTRO FINANCE 2 9.625% 15-03-29	USD	1 165 057.60	0.21
980 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.707% 03-12-35	GBP	1 067 691.18	0.19
1 386 000	LLOYDS BANKING GROUP 8.0% PERP	USD	1 442 444.85	0.25
298 000	NATWEST GROUP 8.125% PERP	USD	313 418.52	0.06
2 534 000	NOMAD FOODS BOND 2.5% 24-06-28	EUR	2 621 797.95	0.46
1 621 000	PINEWOOD FIN 6.0% 27-03-30	GBP	2 066 408.84	0.37
2 200 000	PINNACLE BID 8.25% 11-10-28	EUR	2 494 513.42	0.44
1 580 000	SISECAM UK 8.25% 02-05-29	USD	1 595 073.20	0.28
300 000	THAMES WATER UT 7.7380 16-58 09/04A	GBP	302 969.09	0.05
650 000	THAMES WATER UTILITIES FIN 0.875% 31-01-28	EUR	513 773.10	0.09
500 000	THAMES WATER UTILITIES FIN 1.25% 31-01-32	EUR	392 768.83	0.07
500 000	THAMES WATER UTILITIES FIN 6.75% 16-11-28	GBP	485 696.30	0.09
920 000	TRAVIS PERKINS 3.75% 17-02-26	GBP	1 158 298.39	0.20
3 950 000	VMED O2 UK FINANCING I 4.25% 31-01-31	USD	3 405 539.35	0.60
1 690 000	VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	1 701 748.27	0.30
2 080 000	WE SODA INVESTMENTS 9.375% 14-02-31	USD	2 139 831.20	0.38
	United States of America/États-Unis		245 621 392.86	43.40
1 170 000	ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INCNEW 3.5% 15-03-29	USD	1 078 500.15	0.19
4 892 000	ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INCNEW 4.625% 15-01-27	USD	4 821 383.98	0.85
70 000	ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INCNEW 4.875% 15-02-30	USD	67 069.80	0.01
585 000	ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INCNEW 6.25% 15-03-33	USD	590 598.45	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
520 000	AMER SPORTS 6.75% 16-02-31	USD	532 685.40	0.09
950 000	ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 2.0% 01-09-28	EUR	929 481.85	0.16
1 437 000	AVIENT 6.25% 01-11-31	USD	1 426 955.37	0.25
734 000	AVIENT 7.125% 01-08-30	USD	749 667.23	0.13
1 873 000	AVIS BUDGET CAR 5.375% 01-03-29	USD	1 694 746.59	0.30
1 804 000	AXALTA COATING SYSTEMS 3.375% 15-02-29	USD	1 650 660.00	0.29
703 000	AXON ENTERPRISE 6.125% 15-03-30	USD	710 476.41	0.13
562 000	AXON ENTERPRISE 6.25% 15-03-33	USD	568 038.69	0.10
5 710 000	BALL 2.875% 15-08-30	USD	4 990 225.95	0.88
1 915 000	BATH BODY WORKS 5.25% 01-02-28	USD	1 894 049.90	0.33
1 873 000	BBVA BANCOMER SATEXAS 5.875% 13-09-34	USD	1 803 970.59	0.32
1 304 000	BELDEN 3.375% 15-07-27	EUR	1 396 657.17	0.25
1 350 000	BELDEN 3.375% 15-07-31	EUR	1 380 660.87	0.24
1 150 000	BERRY GLOBAL 1.5% 15-01-27	EUR	1 212 360.58	0.21
658 000	BRINKS 4.625% 15-10-27	USD	646 006.03	0.11
370 000	BRINKS 6.5% 15-06-29	USD	374 815.55	0.07
2 320 000	BWAY 7.875% 15-04-27	USD	2 286 058.40	0.40
1 023 000	BWAY 9.25% 15-04-27	USD	967 466.45	0.17
1 150 000	CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	1 100 140.67	0.19
2 030 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-01-30	EUR	2 325 141.85	0.41
2 000 000	CARNIVAL CORPORATION 6.65% 15-01-28	USD	2 047 080.95	0.36
750 000	CASCADES CASCADES U 5.375% 15-01-28	USD	727 514.73	0.13
1 180 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 4.5% 15-08-30	USD	1 071 357.40	0.19
634 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 5.337% 19-01-29	EUR	712 055.76	0.13
1 955 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.5% 15-04-30	USD	1 944 746.03	0.34
1 640 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.55% 15-11-30	USD	1 700 278.20	0.30
817 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.75% 15-04-33	USD	794 994.10	0.14
2 775 000	CHAMPIONS FINANCING 8.75% 15-02-29	USD	2 490 756.75	0.44
2 179 000	CLEARWATER PAPER 4.75% 15-08-28	USD	2 034 641.25	0.36
600 000	CNX RESOURCES CORPORATION 6.0% 15-01-29	USD	592 614.00	0.10
1 920 000	CNX RESOURCES CORPORATION 7.25% 01-03-32	USD	1 953 830.40	0.35
490 000	CNX RESOURCES CORPORATION 7.375% 15-01-31	USD	499 532.95	0.09
529 000	COMMSCOPE 4.75% 01-09-29	USD	470 622.20	0.08
1 200 000	COMSTOCK RESSOURCE 6.75% 01-03-29	USD	1 167 234.00	0.21
1 267 000	CONT RES 5.75% 15-01-31	USD	1 277 218.36	0.23
336 000	COTY 4.5% 15-05-27	EUR	369 004.79	0.07
1 000 000	DANA INCORPORATED 4.25% 01-09-30	USD	928 655.00	0.16
1 274 000	DARLING INGREDIENTS 5.25% 15-04-27	USD	1 262 385.99	0.22
400 000	DARLING INGREDIENTS 6.0% 15-06-30	USD	397 818.00	0.07
210 000	DEUTSCHE BANK AG NY 3.729 21-32 14/01S	USD	188 795.25	0.03
186 000	DIEBOLD 7.75% 31-03-30	USD	192 692.28	0.03
2 718 000	EDGEWELL PERSONAL CAR 4.125% 01-04-29	USD	2 521 331.59	0.45
2 066 000	EMERALD DEBT MERGER SUB LLC 6.375% 15-12-30	EUR	2 299 592.46	0.41
977 000	ENCOMPASS HEALTH CORPORATION 4.625% 01-04-31	USD	916 885.19	0.16
2 260 000	ENDO FINANCE 8.5% 15-04-31	USD	2 361 135.00	0.42
4 291 000	EQM MIDSTREAM PARTNERS LP 4.5% 15-01-29	USD	4 168 320.31	0.74
2 413 000	FORTREA 7.5% 01-07-30	USD	2 194 587.31	0.39
2 798 000	GARRETT MOTION HOLDINGS INCORPORATION 7.75% 31-05-32	USD	2 767 823.57	0.49
561 000	GARTNER 3.625% 15-06-29	USD	528 884.82	0.09
250 000	GATES CORPORATION 6.875% 01-07-29	USD	254 713.75	0.05
1 131 000	GENESIS ENERGY LPFINANCE 7.875% 15-05-32	USD	1 141 591.82	0.20
1 044 000	GENESIS ENERGY LPFINANCE 8.25% 15-01-29	USD	1 078 452.00	0.19
1 347 000	GLATFELTER 4.75% 15-11-29	USD	1 197 456.06	0.21
1 814 000	GLATFELTER 7.25% 15-11-31	USD	1 764 577.57	0.31
361 000	GOAT HOLDING COMPANY 6.75% 01-02-32	USD	354 512.83	0.06
130 000	GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.625% 30-04-33	USD	116 220.65	0.02
1 260 000	GRAPHIC PACKAGING INTL 2.625% 01-02-29	EUR	1 275 169.62	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 904 000	GRAPHIC PACKAGING INTL 3.75% 01-02-30	USD	1 742 750.24	0.31
400 000	GTCR W-2 MERGER 7.5 23-31 15/01S	USD	417 154.00	0.07
3 145 000	GTCR W DUT/W-2 8.5 23-31 15/01S	GBP	4 319 293.41	0.76
392 000	GULFPORT ENERGY 6.75% 01-09-29	USD	398 199.48	0.07
1 873 000	HANESBRANDS 9.0% 15-02-31	USD	1 986 653.64	0.35
1 400 000	HFC PRESTIGE PRODUCTS 4.75% 15-01-29	USD	1 356 516.00	0.24
3 713 000	HILTON DOMESTIC OPERATING 4.0% 01-05-31	USD	3 363 198.27	0.59
1 100 000	HILTON DOMESTIC OPERATING 5.875% 15-03-33	USD	1 092 371.50	0.19
2 080 000	HOLOGIC 4.625% 01-02-28	USD	2 036 361.60	0.36
687 000	IMOLA MERGER 4.75% 15-05-29	USD	653 859.12	0.12
1 069 000	INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 7.375% 15-01-33	USD	1 034 679.75	0.18
2 005 000	INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 7.625% 01-04-32	USD	1 982 554.02	0.35
749 000	INGEVITY 3.875% 01-11-28	USD	700 274.76	0.12
4 556 000	IQVIA 2.25% 15-03-29	EUR	4 601 353.13	0.81
694 000	IRON MOUNTAIN 4.875% 15-09-29	USD	663 405.01	0.12
1 080 000	IRON MOUNTAIN 5.0% 15-07-28	USD	1 050 062.40	0.19
2 245 000	KINETIK HOLDINGS LP 6.625% 15-12-28	USD	2 284 276.28	0.40
1 552 000	KODIAK GAS SERVICES LLC 7.25% 15-02-29	USD	1 585 430.08	0.28
3 806 000	KONTOOR BRANDS 4.125% 15-11-29	USD	3 502 604.71	0.62
1 801 000	LAMAR MEDIA CORPORATION 4.0% 15-02-30	USD	1 669 707.10	0.30
4 258 000	LAMB WESTON 4.125% 31-01-30	USD	3 969 115.99	0.70
4 287 000	LEVI STRAUSS 3.5% 01-03-31	USD	3 775 882.43	0.67
1 595 000	LIVE NATION 3.75% 15-01-28	USD	1 524 804.05	0.27
280 000	MASTERBRAND 7.0% 15-07-32	USD	280 200.20	0.05
1 160 000	MATADOR RESOURCES 6.5% 15-04-32	USD	1 153 434.40	0.20
800 000	MATADOR RESOURCES 6.875% 15-04-28	USD	810 548.00	0.14
2 307 000	MCGRAWHILL EDUCATION 7.375% 01-09-31	USD	2 326 713.31	0.41
2 063 000	MERCER INTL 12.875% 01-10-28	USD	2 191 566.16	0.39
80 000	MERCER INTL 5.125% 01-02-29	USD	68 734.99	0.01
1 930 000	METHANEX US OPERATIONS 6.25% 15-03-32	USD	1 886 304.80	0.33
345 000	MOLINA HEALTHCARE 6.25% 15-01-33	USD	339 923.32	0.06
827 000	MURPHY OIL CORPORATION 6.0% 01-10-32	USD	795 888.26	0.14
1 110 000	MURPHY OIL CORPORATION 6.125% 01-12-42	USD	953 670.78	0.17
710 000	NABORS INDUSTRIES 7.375% 15-05-27	USD	700 929.75	0.12
2 280 000	NABORS INDUSTRIES 9.125% 31-01-30	USD	2 285 814.00	0.40
130 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.0% 01-10-28	USD	125 288.15	0.02
1 450 000	NCR VOYIX CORPORATION 5.125% 15-04-29	USD	1 382 952.00	0.24
2 039 000	NOBLE FINANCE II LIMITED LIABILITY COMP 8.0% 15-04-30	USD	2 041 263.29	0.36
2 134 000	NOVELIS 4.75% 30-01-30	USD	1 991 118.03	0.35
1 730 000	NUSTAR LOGISTICS LP 6.375 20-30 01/10S	USD	1 753 294.45	0.31
1 670 000	OLIN 6.625% 01-04-33	USD	1 626 446.40	0.29
1 100 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 3.875% 01-10-28	EUR	1 129 753.63	0.20
1 110 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 4.25% 01-10-28	USD	1 027 658.53	0.18
710 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 5.375% 01-10-29	EUR	707 672.73	0.13
3 181 000	OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 9.625% 15-11-28	EUR	3 580 295.63	0.63
2 186 000	ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 2.875% 30-04-28	EUR	2 243 050.63	0.40
450 000	ORGANON CO ORGANON FOREIGN DEBT COI 6.75% 15-05-34	USD	441 983.25	0.08
2 020 000	PACTIV EVERGREEN GROUP ISSUER 4.375% 01-04-25	USD	2 041 199.90	0.36
503 000	PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-02-30	USD	508 608.45	0.09
2 350 000	PATRICK INDUSTRIES 6.375% 01-11-32	USD	2 278 771.50	0.40
1 470 000	PHINIA 6.75% 15-04-29	USD	1 492 865.85	0.26
566 000	PIKE 8.625% 31-01-31	USD	597 970.51	0.11
1 840 000	POST 4.625% 15-04-30	USD	1 721 044.00	0.30
1 345 000	POST 6.375% 01-03-33	USD	1 328 591.00	0.23
540 000	PRIME SECSRVC BRW FINANCE 3.375% 31-08-27	USD	512 438.40	0.09
3 281 000	PRIMO WATER HOLDINGS INCORPORATION 3.875% 31-10-28	EUR	3 493 685.43	0.62
1 571 000	QUIKRETE 6.375% 01-03-32	USD	1 581 627.82	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
610 000	RANGE RESOURCES 4.75% 15-02-30	USD	581 524.20	0.10
1 488 000	RAY FINANCING LLC 6.5% 15-07-31	EUR	1 650 703.57	0.29
2 184 000	ROCKCLIFF ENERGY II LLC 5.5% 15-10-29	USD	2 054 434.20	0.36
1 526 000	SCIH SALT 4.875% 01-05-28	USD	1 454 033.84	0.26
1 733 000	SEALED AIR CORP 6.875 03-33 15/07S	USD	1 821 816.25	0.32
910 000	SENSATA TECHNOLOGIES 4.375% 15-02-30	USD	840 953.75	0.15
318 000	SENSATA TECHNOLOGIES 6.625% 15-07-32	USD	316 293.93	0.06
2 082 000	SERVICE CORPORATION INTL 4.0% 15-05-31	USD	1 892 308.98	0.33
255 000	SERVICE CORPORATION INTL 7.5% 01-04-27	USD	263 487.80	0.05
4 012 000	SILGAN 2.25% 01-06-28	EUR	4 112 112.12	0.73
3 949 000	SIRIUS SATELLITE RADIO 4.0% 15-07-28	USD	3 689 629.68	0.65
1 060 000	SOLVAY FINANCE AMERICA 5.85% 04-06-34	USD	1 082 498.50	0.19
2 695 000	SOMNIGROUP INTL 3.875% 15-10-31	USD	2 364 862.50	0.42
635 000	SSC TECHNOLOGIES 5.5% 30-09-27	USD	630 980.45	0.11
1 200 000	STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	1 261 306.33	0.22
1 590 000	STANDARD INDUSTRIES 3.375% 15-01-31	USD	1 382 004.15	0.24
2 427 000	STANDARD INDUSTRIES 5.0% 15-02-27	USD	2 389 163.07	0.42
1 667 000	STAR LEASING CO LLC 7.625% 15-02-30	USD	1 602 603.79	0.28
2 238 000	SUBURBAN PROPANE PARTNERS LP SUBURBAN 5.0% 01-06-31	USD	2 025 682.31	0.36
1 002 000	SUNOCO LP 6.25% 01-07-33	USD	1 002 941.88	0.18
608 000	SUNOCO LPSUNOCO FINANCE 7.0% 15-09-28	USD	623 306.40	0.11
511 000	TAYLOR MORRISON COMMUNITIES 5.75% 15-01-28	USD	510 384.25	0.09
920 000	THE ADT CORPORATION 4.125% 01-08-29	USD	866 267.40	0.15
950 000	THE ADT CORPORATION 4.875% 15-07-32	USD	889 466.00	0.16
651 000	TIME WARNER CABLE LLC 6.55% 01-05-37	USD	646 429.98	0.11
2 158 000	TRANSDIGM 4.625% 15-01-29	USD	2 049 247.59	0.36
1 538 000	TRANSDIGM 6.0% 15-01-33	USD	1 515 545.20	0.27
761 000	TRANSOCEAN 8.0% 01-02-27	USD	758 488.31	0.13
936 000	TRANSOCEAN 8.75% 15-02-30	USD	974 876.76	0.17
590 625	TRANSOCEAN POSEIDON 6.875% 01-02-27	USD	588 708.50	0.10
2 127 000	TRONOX 4.625% 15-03-29	USD	1 814 447.98	0.32
2 400 000	UNITED RENTALS NORTH AMERICA 4.0% 15-07-30	USD	2 223 720.00	0.39
1 281 000	UNITED RENTALS NORTH AMERICA 4.875% 15-01-28	USD	1 258 998.82	0.22
692 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP USA COMP 7.125% 15-03-29	USD	705 753.50	0.12
406 000	VELOCITY VEHICLE GROUP 8.0% 01-06-29	USD	417 537.14	0.07
1 870 000	VENTURE GLOBAL LNG 7.0% 15-01-30	USD	1 843 174.85	0.33
1 060 000	VENTURE GLOBAL LNG 8.125% 01-06-28	USD	1 083 648.60	0.19
2 115 000	VENTURE GLOBAL LNG 9.875% 01-02-32	USD	2 246 341.49	0.40
651 000	VF 2.95% 23-04-30	USD	562 298.00	0.10
940 000	VIATRIS 2.7% 22-06-30	USD	820 173.50	0.14
740 000	VIATRIS 3.85% 22-06-40	USD	539 064.10	0.10
93 000	WABASH NATL 4.5% 15-10-28	USD	83 816.25	0.01
1 380 000	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2.125% 20-11-26	EUR	1 459 267.46	0.26
917 000	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.6% 20-11-25	GBP	1 166 405.26	0.21
749 000	WESTERN DIGITAL 2.85% 01-02-29	USD	678 391.77	0.12
202 000	WILLIAMS SCOTSMAN INTL 6.625% 15-04-30	USD	204 123.02	0.04
920 000	WMG ACQUISITION 3.75% 01-12-29	USD	859 454.80	0.15
2 776 000	WMG ACQUISITION 3.875% 15-07-30	USD	2 567 647.32	0.45
1 067 000	YUM BRANDS 4.75% 15-01-30	USD	1 031 074.11	0.18
1 179 000	YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S	USD	1 059 172.34	0.19
1 255 000	ZEBRA TECHNOLOGIES 6.5% 01-06-32	USD	1 271 503.25	0.22
3 127 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 6.875% 14-04-28	USD	3 083 565.97	0.54
750 000	ZF NORTH AMERICA CAPITAL 7.125% 14-04-30	USD	725 036.25	0.13
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		1 884 292.24	0.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>			
			USD				
1 600 000	Italy/Italie MONTE PASCHI E12R+5.005% 18-01-28	EUR	1 884 292.24 1 884 292.24	0.33 0.33			
Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
				USD	USD		
Futures Contracts/Contrats futures					1 116 611.28	0.20	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO BOBL FUTURE 06/25	(485)	CACEIS Bank, Paris	EUR	52 563 633.80	513 419.06	0.09	
EURO BUND FUTURE 06/25	(77)	CACEIS Bank, Paris	EUR	8 018 857.14	248 694.45	0.04	
EURO SCHATZ 06/25	28	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 035 508.91	(1 814.74)	(0.00)	
US 10 YEARS NOTE 06/25	152	CACEIS Bank, Paris	USD	15 556 136.00	111 625.00	0.02	
US 2 YEARS NOTE- CBT 06/25	93	CACEIS Bank, Paris	USD	18 714 018.00	68 296.88	0.01	
US 5 YEARS NOTE-CBT 06/25	213	CACEIS Bank, Paris	USD	21 044 613.00	176 390.63	0.03	
Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							
USD	16 787 545.55	BNP Paribas Paris	14/04/2025	GBP	13 004 795.24	(2 969 308.99) 1 530.34	(0.52) 0.00
USD	112 021 359.60	UBS Ltd London	14/04/2025	EUR	103 216 341.73	455 758.23	0.08
EUR	1 604 130.00	BNP Paribas Paris	15/04/2025	USD	1 733 988.65	(4.26)	(0.00)
CHF	150 910 241.13	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	171 602 654.43	(777 197.54)	(0.14)
EUR	229 264 998.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	250 809 466.23	(2 985 456.16)	(0.53)
GBP	5 200 700.19	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	6 743 529.70	(30 710.12)	(0.01)
USD	354 416.30	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	312 214.51	998.66	0.00
USD	3 659 519.22	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	3 356 629.10	31 150.34	0.01
USD	55 862.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	43 319.69	(52.53)	(0.00)
USD	102 877 304.05	UBS Ltd London	15/04/2025	EUR	94 863 431.12	334 674.05	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - PPM America US Corporate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 335 481 305.89)	(2)	333 541 196.08
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 354 568.85
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		149 123.38
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		4 042 969.79
		341 087 858.10
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 096.38
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 989 038.72
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		568 553.50
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	154 635.57
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	55 038.11
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	88 526.15
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	45 320.31
		2 902 208.74
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		338 185 649.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		330 674 834.83
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	8 235 695.74
Bank interest/Intérêts bancaires		75 948.39
		8 311 644.13
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	910 599.91
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 821.52
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		1 045.76
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		1 487.83
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	325 947.82
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	3 529.02
		1 247 431.86
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		7 064 212.27
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	34 598.71
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(297 854.83)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(424 761.59)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	38 013.19
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		6 414 207.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(10 122 680.43)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(384 383.60)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(83 210.93)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(4 176 067.21)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(3 206 285.23)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	14 893 166.97
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		338 185 649.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	126 742.9170	13 403.9140	7 440.0000	132 706.8310
P - USD - Distribution	92 305.9820	9 775.0000	0.0000	102 080.9820
I - USD - Capitalisation	962 273.0000	1 090 908.7760	484 000.0000	1 569 181.7760
M - USD - Capitalisation	12 939 319.6480	2 964 385.3560	1 969 767.8830	13 933 937.1210
M - USD - Distribution	3 640 862.6910	744 540.0370	726 341.4330	3 659 061.2950
M X1 - USD - Capitalisation	257 849.7930	344 306.0360	92 654.0000	509 501.8290
M X1 - USD - Distribution	1 238 739.5840	7 300.0000	21 143.0000	1 224 896.5840
M - CHF - Hedged - Distribution	255 943.0410	90 121.8960	8 400.0000	337 664.9370
M - EUR - Hedged - Capitalisation	294 630.7230	7 956.0000	0.0000	302 586.7230
M - GBP - Hedged - Capitalisation	29 200.0000	21 415.0000	1 214.0000	49 401.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	357 526.1610	20 749.0000	77 200.0000	301 075.1610
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	204 167.5660	41 277.0000	10 501.0000	234 943.5660
N - USD - Capitalisation	7 077 580.3330	338 534.9730	1 294 488.7830	6 121 626.5230
N - USD - Distribution	1 474 895.1130	331 966.6180	0.0000	1 806 861.7310

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 494 233.02	1 446 012.00	819 392.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2597	11.4090	10.0674
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 020 396.41	969 772.84	317 441.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9960	10.5061	9.5712
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 435 861.83	11 416 552.47	3 950 229.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7487	11.8642	10.3981
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	161 112 626.54	151 256 162.47	112 040 958.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5626	11.6897	10.2687
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 339 868.36	37 035 363.03	19 550 879.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6582	10.1721	9.2748

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 968 473.63	3 050 217.43	2 610 118.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7143	11.8294	10.3677
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 926 750.66	12 722 950.89	13 811 980.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7369	10.2709	9.3600
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 644 593.31	2 154 943.86	308 457.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8320	8.4196	8.0265
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 025 502.16	3 005 181.16	1 178 878.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9988	10.1998	9.1339
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	61 713.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.2110
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	534 777.98	319 830.36	385 001.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8252	10.9531	9.6734
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 964 197.35	3 702 520.05	3 105 214.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8454	10.3559	9.4953
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 337 728.03	2 137 731.18	3 382 337.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9502	10.4705	9.5944
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	71 293 537.52	83 290 780.53	46 575 942.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6462	11.7683	10.3274
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 802 828.22	15 315 818.62	11 628 412.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8529	10.3843	9.4617

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		333 541 196.08	98.63
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		326 639 365.76	96.59
	Bonds/Obligations		325 950 700.09	96.38
	Australia/Australie		1 405 533.25	0.42
1 390 000	NEWCREST FINANCE PROPERTY 5.35% 15-03-34	USD	1 405 533.25	0.42
	Canada		9 376 818.58	2.77
46 486	AIR CANADA SERIES 20202 PASS THROUGH 5.25% 01-04-29	USD	46 573.60	0.01
1 076 000	CANADIAN NATL RAILWAY 4.375% 18-09-34	USD	1 023 851.66	0.30
1 110 000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY 4.8% 30-03-30	USD	1 114 811.85	0.33
1 110 000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY 5.2% 30-03-35	USD	1 111 764.90	0.33
352 000	ELEMENT FINANCIAL 3.85% 15-06-25	USD	351 200.96	0.10
635 000	ELEMENT FINANCIAL 5.037% 25-03-30	USD	635 917.58	0.19
90 000	GLENCORE FINANCE CANADA 5.55% 25-10-42	USD	85 309.28	0.03
1 000 000	ROYAL BANK OF CANADA 4.522% 18-10-28	USD	997 950.00	0.30
2 000 000	ROYAL BANK OF CANADA 4.969% 02-08-30	USD	2 014 410.00	0.60
1 100 000	ROYAL BANK OF CANADA 6.35% 24-11-84	USD	1 047 893.00	0.31
950 000	WASTE CONNECTIONS INC CANADA 5.0% 01-03-34	USD	947 135.75	0.28
	Chile/Chili		1 498 791.52	0.44
546 000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.33% 13-01-35	USD	563 921.02	0.17
900 000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 6.44% 26-01-36	USD	934 870.50	0.28
	France		3 402 467.00	1.01
1 000 000	BFCM 5.896 23-26 13/07S	USD	1 016 160.00	0.30
900 000	BPCE 6.714% 19-10-29	USD	947 731.50	0.28
700 000	EDF 6.0% 22-04-64	USD	659 907.50	0.20
800 000	TOTALENERGIES CAPITAL 5.638% 05-04-64	USD	778 668.00	0.23
	Germany/Allemagne		1 713 651.00	0.51
1 700 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 5.0% 16-03-26	USD	1 713 651.00	0.51
	Ireland/Irlande		3 977 133.48	1.18
250 000	AERCAP IRELAND CAP LTDA 3.0% 29-10-28	USD	235 005.00	0.07
1 344 000	AERCAP IRELAND CAP LTDA 4.625% 10-09-29	USD	1 329 451.20	0.39
120 000	APTIV PLC APTIV 4.15% 01-05-52	USD	84 894.60	0.03
870 000	AVOLON HOLDINGS FUNDING 4.95% 15-01-28	USD	866 885.40	0.26
1 200 000	SMURFIT KAPPA TSY 5.438 24-34 03/04S	USD	1 207 374.00	0.36
208 000	SMURFIT WESTROCK 5.418% 15-01-35	USD	208 803.92	0.06
62 000	STERIS IRISH FIN UN 3.75% 15-03-51	USD	44 719.36	0.01
	Japan/Japon		3 465 026.00	1.02
300 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 5.541% 17-04-26	USD	300 237.00	0.09
2 300 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 5.574% 16-01-36	USD	2 354 717.00	0.70
800 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 5.3% 05-07-34	USD	810 072.00	0.24
	Luxembourg		1 056 634.00	0.31
550 000	JBS USA HLDG LUX JBS USA FOOD JBS LUX 7.25% 15-11-53	USD	623 238.00	0.18
400 000	JBS USA LUX S A 6.75% 15-03-34	USD	433 396.00	0.13
	Mexico/Mexique		1 443 625.00	0.43
1 000 000	AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	USD	958 950.00	0.28
500 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.0% 07-05-36	USD	484 675.00	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Netherlands/Pays-Bas		923 308.20	0.27
591 000	ING GROEP NV 5.525% 25-03-36	USD	591 561.45	0.17
100 000	NXP B V NXP FDG LLCNXP U 3.15% 01-05-27	USD	97 178.50	0.03
350 000	SHELL INTL FINANCE BV 3.125% 07-11-49	USD	234 568.25	0.07
	Norway/Norvège		264 768.75	0.08
250 000	VAR ENERGI ASA 7.5 22-28 15/01S	USD	264 768.75	0.08
	Singapore/Singapour		1 237 047.50	0.37
1 300 000	PFIZER INVESTMENT 5.3 23-53 19/05S	USD	1 237 047.50	0.37
	Spain/Espagne		1 235 376.00	0.37
1 200 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-27 07/11S	USD	1 235 376.00	0.37
	Sweden/Suède		737 528.93	0.22
721 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.375% 05-03-29	USD	737 528.93	0.22
	Switzerland/Suisse		2 209 386.00	0.65
600 000	UBS GROUP AG 6.537% 12-08-33	USD	641 706.00	0.19
1 500 000	UBS GROUP INC 6.246 23-29 22/09S	USD	1 567 680.00	0.46
	United Kingdom/Royaume-Uni		11 852 013.70	3.50
100 000	ANGLO AMER CAP 4.5% 15-03-28	USD	99 447.00	0.03
115 000	ANGLO AMER CAP 4.75% 10-04-27	USD	115 101.20	0.03
300 000	ANGLO AMER CAP 5.75% 05-04-34	USD	304 195.50	0.09
269 000	ANGLO AMER CAP 6.0% 05-04-54	USD	266 334.21	0.08
350 000	ANTOFAGASTA 6.25% 02-05-34	USD	362 181.75	0.11
444 000	BARCLAYS 4.837% 10-09-28	USD	444 404.04	0.13
310 000	BARCLAYS 5.501% 09-08-28	USD	314 665.50	0.09
222 000	BARCLAYS 6.036% 12-03-55	USD	224 160.06	0.07
300 000	CSL FINANCE 4.25% 27-04-32	USD	286 630.50	0.08
756 000	CSL FINANCE 5.106% 03-04-34	USD	757 693.44	0.22
930 000	HSBC 4.755% 09-06-28	USD	929 744.25	0.27
1 800 000	HSBC 5.13% 03-03-31	USD	1 806 030.00	0.53
1 600 000	HSBC 5.13% 19-11-28	USD	1 612 208.00	0.48
650 000	HSBC 6.161% 09-03-29	USD	673 812.75	0.20
517 000	LLOYDS BANKING GROUP 5.721% 05-06-30	USD	532 339.39	0.16
200 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 6.557% 18-10-27	USD	205 441.00	0.06
300 000	NATWEST GROUP 5.808% 13-09-29	USD	309 346.50	0.09
481 000	RIO TINTO FINANCE U 5.25% 14-03-35	USD	484 583.45	0.14
353 000	RIO TINTO FINANCE U 5.75% 14-03-55	USD	353 111.20	0.10
171 000	RIO TINTO FINANCE U 5.875% 14-03-65	USD	172 515.91	0.05
255 000	ROYALTY PHARMA 3.3% 02-09-40	USD	188 014.05	0.06
100 000	ROYALTY PHARMA 3.55% 02-09-50	USD	66 904.50	0.02
600 000	UBS AG LONDON BRANCH 5.65% 11-09-28	USD	620 121.00	0.18
300 000	UBS AG LONDON BRANCH 5.8% 11-09-25	USD	301 626.00	0.09
450 000	VODAFONE GROUP 5.625% 10-02-53	USD	421 402.50	0.12
	United States of America/États-Unis		280 151 591.18	82.84
480 000	6297782 LLC 4.911% 01-09-27	USD	480 950.40	0.14
1 800 000	ABBVIE 3.2% 21-11-29	USD	1 701 324.00	0.50
100 000	ABBVIE 4.05% 21-11-39	USD	87 816.50	0.03
650 000	ABBVIE 4.25% 21-11-49	USD	540 465.25	0.16
800 000	ABBVIE 4.8% 15-03-29	USD	810 352.00	0.24
350 000	ABBVIE 4.875% 14-11-48	USD	320 810.00	0.09
814 000	ACCENTURE CAPITAL 4.05% 04-10-29	USD	802 758.66	0.24
977 000	ACCENTURE CAPITAL 4.25% 04-10-31	USD	959 702.21	0.28
230 000	ADVANCED MICRO 4.393% 01-06-52	USD	195 807.05	0.06
130 000	ADVOCATE HEALTH AND HOSPITALS 3.008% 15-06-50	USD	87 072.18	0.03
175 000	AGILENT TECHNOLOGIES 2.1% 04-06-30	USD	154 178.50	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
800 000	AGL CAPITAL 4.95% 15-09-34	USD	779 276.00	0.23
163 000	AIG 4.75% 01-04-48	USD	143 989.31	0.04
2 624 000	AIG GLOBAL FUNDING 4.65% 20-08-27	USD	2 632 987.20	0.78
1 094 000	AIG GLOBAL FUNDING 5.2% 24-06-29	USD	1 112 838.68	0.33
800 000	AIRCASTLE 6.5% 18-07-28	USD	833 956.00	0.25
450 000	ALCON FINANCE 2.6% 27-05-30	USD	405 594.00	0.12
372 000	ALCON FINANCE 3.0% 23-09-29	USD	346 499.40	0.10
497 000	ALPHABET 1.9% 15-08-40	USD	333 325.47	0.10
500 000	AMAZON 2.5% 03-06-50	USD	304 197.50	0.09
500 000	AMAZON 3.875% 22-08-37	USD	450 440.00	0.13
900 000	AMAZON 4.7% 01-12-32	USD	907 803.00	0.27
500 000	AMCOR FINANCE U 5.625% 26-05-33	USD	513 265.00	0.15
450 000	AMERICAN TOWER 1.45% 15-09-26	USD	430 710.75	0.13
300 000	AMERICAN TOWER 2.3% 15-09-31	USD	256 444.50	0.08
620 000	AMERICAN TOWER 2.9% 15-01-30	USD	570 266.70	0.17
1 133 000	AMERICAN TOWER 5.4% 31-01-35	USD	1 143 865.47	0.34
889 000	AMEX 5.284% 26-07-35	USD	889 173.36	0.26
1 500 000	AMGEN 5.25% 02-03-30	USD	1 535 400.00	0.45
1 120 000	AMGEN 5.65% 02-03-53	USD	1 099 744.80	0.33
70 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.7 19-36 01/02S	USD	67 599.70	0.02
1 204 000	ANHEUSER-BUSCH COS 4.9 19-46 01/02S	USD	1 110 617.76	0.33
800 000	ANHEUSER WW 5.45% 23-01-39	USD	813 972.00	0.24
400 000	AON CORP 5 22-32 12/09S	USD	400 428.00	0.12
250 000	AON CORPAON GLOBAL 2.6% 02-12-31	USD	217 818.75	0.06
60 000	AON CORPAON GLOBAL 3.9% 28-02-52	USD	44 576.70	0.01
500 000	AON NORTH AMERICA 5.75% 01-03-54	USD	493 927.50	0.15
300 000	APPLE 3.45% 09-02-45	USD	233 355.00	0.07
1 100 000	APPLE 3.95% 08-08-52	USD	887 205.00	0.26
914 000	APPLE 4.375% 13-05-45	USD	814 671.05	0.24
925 000	APPLE 4.65% 23-02-46	USD	855 842.37	0.25
500 000	APPLOVIN 5.375% 01-12-31	USD	503 332.50	0.15
190 000	AP TRANSMISSION CO LLC 4.5% 15-06-52	USD	158 878.00	0.05
700 000	ASHTAD CAPITAL 4.0% 01-05-28	USD	680 120.00	0.20
529 000	ASTRAZENECA FINANCE LLC 4.85% 26-02-29	USD	537 054.03	0.16
1 027 000	ASTRAZENECA FINANCE LLC 5.0% 26-02-34	USD	1 037 721.88	0.31
1 300 000	ATT 2.25% 01-02-32	USD	1 096 595.50	0.32
1 080 000	ATT 3.5% 15-09-53	USD	738 093.60	0.22
2 350 000	ATT 3.65% 01-06-51	USD	1 668 511.75	0.49
100 000	ATT 3.8% 01-12-57	USD	70 349.00	0.02
550 000	ATT 4.5% 15-05-35	USD	518 039.50	0.15
250 000	ATT 4.85% 01-03-39	USD	234 947.50	0.07
500 000	ATT 5.25% 01-03-37	USD	495 000.00	0.15
300 000	BALTIMORE GAS ELECTRIC 2.9% 15-06-50	USD	188 674.50	0.06
1 598 000	BANK OF AMERICA FL.R 24-35 23/01S	USD	1 620 619.69	0.48
638 000	BANK OF NY MELLON 5.834 22-33 25/10S	USD	671 322.74	0.20
260 000	BAT CAPITAL 4.39% 15-08-37	USD	228 423.00	0.07
102 000	BAT CAPITAL 4.54% 15-08-47	USD	81 711.69	0.02
1 680 000	BAT CAPITAL 5.35% 15-08-32	USD	1 690 021.20	0.50
400 000	BAT CAPITAL 7.081% 02-08-53	USD	440 838.00	0.13
380 000	BAYER US FINANCE II LLC 4.625% 25-06-38	USD	328 365.60	0.10
836 000	BEACON FUNDING TRUST 6.266% 15-08-54	USD	834 273.66	0.25
690 000	BEMIS 5.5% 17-03-35	USD	693 246.45	0.20
400 000	BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 3.85% 15-03-52	USD	308 502.00	0.09
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 4.2% 15-08-48	USD	62 694.75	0.02
549 000	BIMBO BAKERIES U 5.375% 09-01-36	USD	544 069.98	0.16
2 200 000	BK AMERICA 2.592% 29-04-31	USD	1 978 053.00	0.58
400 000	BK AMERICA 3.705% 24-04-28	USD	393 232.00	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
1 000 000	BK AMERICA 5.015% 22-07-33	USD	996 605.00	0.29
1 862 000	BK AMERICA 5.202% 25-04-29	USD	1 891 317.19	0.56
1 818 000	BK AMERICA 5.511% 24-01-36	USD	1 852 723.80	0.55
2 900 000	BK AMERICA 5.819% 15-09-29	USD	3 004 936.50	0.89
278 000	BLACKROCK 2.1% 25-02-32	USD	236 069.26	0.07
700 000	BLACKROCK 4.75% 25-05-33	USD	699 744.50	0.21
338 000	BLACKROCK FUNDING 5.25 24-54 14/03S	USD	326 891.63	0.10
642 000	BLACKROCK FUNDING 5.35% 08-01-55	USD	627 615.99	0.19
704 000	BLACKSTONE GSO SECURED LENDING FUND 5.3% 30-06-30	USD	691 827.84	0.20
699 000	BLUE OWL CREDIT INCOME 6.6% 15-09-29	USD	710 072.16	0.21
300 000	BOEING 5.705% 01-05-40	USD	292 407.00	0.09
500 000	BOEING 5.805% 01-05-50	USD	477 295.00	0.14
900 000	BOEING 6.298% 01-05-29	USD	944 046.00	0.28
400 000	BOEING 6.528% 01-05-34	USD	429 038.00	0.13
200 000	BP CAP MK AMERICA 2.939% 04-06-51	USD	126 390.00	0.04
1 000 000	BP CAP MK AMERICA 4.699% 10-04-29	USD	1 007 140.00	0.30
769 000	BP CAP MK AMERICA 4.812% 13-02-33	USD	757 380.41	0.22
126 000	BRISTOL MYERS 4.125% 15-06-39	USD	111 600.09	0.03
500 000	BROADCOM 3.419% 15-04-33	USD	445 857.50	0.13
530 000	BROADCOM 3.469% 15-04-34	USD	466 847.85	0.14
1 416 000	BROADCOM 4.35% 15-02-30	USD	1 395 397.20	0.41
213 000	BROADCOM 4.926% 15-05-37	USD	205 434.24	0.06
1 369 000	BROADCOM 5.05% 12-07-29	USD	1 389 706.13	0.41
44 000	BROADCOM CORPBROADCOM CAYMAN FINANCE 3.875% 15-01-27	USD	43 552.08	0.01
305 000	BURLINGTON 4.05% 15-06-48	USD	246 807.52	0.07
1 450 000	BURLINGTON 5.2% 15-04-54	USD	1 385 417.00	0.41
741 000	BURLINGTON 5.5% 15-03-55	USD	739 744.01	0.22
1 200 000	CADENCE DESIGN SYSTEMS 4.3% 10-09-29	USD	1 189 998.00	0.35
700 000	CA LA 5.3% 13-05-54	USD	687 137.50	0.20
935 000	CAPITAL ONE FINANCIAL 6.183% 30-01-36	USD	931 979.95	0.28
300 000	CARGILL INCORPORATE 2.125% 10-11-31	USD	255 945.00	0.08
1 014 000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 4.45% 16-10-26	USD	1 018 633.98	0.30
1 380 000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 5.0% 14-05-27	USD	1 402 218.00	0.41
300 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.33% 15-07-29	USD	309 639.00	0.09
400 000	CELANESE US HOLDINGS LLC 6.55% 15-11-30	USD	414 702.00	0.12
466 000	CENCORA 4.85% 15-12-29	USD	469 150.16	0.14
659 000	CENCORA 5.15% 15-02-35	USD	659 115.32	0.19
1 000 000	CENTENE 3.375% 15-02-30	USD	904 735.00	0.27
370 000	CENTENE 4.625% 15-12-29	USD	354 602.45	0.10
700 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 5.25% 01-04-53	USD	566 713.00	0.17
450 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 5.75% 01-04-48	USD	389 324.25	0.12
1 527 000	CHEVRON U 4.405% 26-02-27	USD	1 537 849.33	0.45
870 000	CISCO SYSTEMS INC 4.85 24-29 26/02S	USD	885 573.00	0.26
279 000	CISCO SYSTEMS INC 4.95 24-31 26/02S	USD	284 836.68	0.08
243 000	CISCO SYSTEMS INC 5.3 24-54 26/02S	USD	238 612.63	0.07
84 000	CITADEL LIMITED PARTNERSHIP 6.0% 23-01-30	USD	85 454.04	0.03
128 000	CITADEL LIMITED PARTNERSHIP 6.375% 23-01-32	USD	131 518.08	0.04
1 500 000	CITIBANK NA 5.488% 04-12-26	USD	1 525 815.00	0.45
650 000	CITIGROUP 2.572% 03-06-31	USD	579 114.25	0.17
1 000 000	CITIGROUP 3.785% 17-03-33	USD	916 045.00	0.27
1 100 000	CITIGROUP 6.02% 24-01-36	USD	1 110 334.50	0.33
1 610 000	CITIGROUP 6.95% PERP	USD	1 610 434.70	0.48
412 000	CNO FINANCIAL GROUP 6.45% 15-06-34	USD	430 556.48	0.13
484 000	COLUMBIA UNIVERSITY TRUSTEES 4.355% 01-10-35	USD	462 645.92	0.14
300 000	COMCAST 2.887% 01-11-51	USD	183 616.50	0.05
407 000	COMCAST 2.937% 01-11-56	USD	240 323.33	0.07
300 000	COMCAST 4.049% 01-11-52	USD	228 520.50	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 300 000	COMCAST 4.25% 15-10-30	USD	1 276 346.50	0.38
1 327 000	COMCAST 5.3% 01-06-34	USD	1 349 592.17	0.40
300 000	COMCAST 5.5% 15-05-64	USD	282 157.50	0.08
166 000	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK 4.45% 15-03-44	USD	143 482.93	0.04
500 000	CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW YORK 5.7% 15-05-54	USD	499 850.00	0.15
165 000	CONSTEL BRD 2.25% 01-08-31	USD	139 996.73	0.04
600 000	CONSTELLATION BRANDS 4.9 23-33 01/05S	USD	585 912.00	0.17
400 000	CONSTELLATION BRANDS 5 23-26 02/02S	USD	400 066.00	0.12
208 000	CONSTELLATION ENERGY 6.5 23-53 01/10S	USD	218 746.32	0.06
150 000	COREBRIDGE FINANCIAL INCORPOTION 4.4% 05-04-52	USD	120 380.25	0.04
600 000	COREBRIDGE FINANCIAL INCORPOTION 5.75% 15-01-34	USD	616 284.00	0.18
500 000	COSTAR GROUP 2.8% 15-07-30	USD	446 242.50	0.13
1 120 000	COX COMMUNICATIONS 5.95% 01-09-54	USD	1 039 438.40	0.31
320 000	CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 5.0% 09-07-27	USD	323 627.20	0.10
250 000	CVS HEALTH 4.3% 25-03-28	USD	246 907.50	0.07
520 000	CVS HEALTH 4.78% 25-03-38	USD	468 650.00	0.14
900 000	CVS HEALTH 5.625% 21-02-53	USD	823 869.00	0.24
39 266	CVS PASSTHROUGH TRUST 6.036% 10-12-28	USD	39 658.35	0.01
500 000	DUKE ENERGY 5.8% 15-06-54	USD	490 177.50	0.14
1 000 000	DUKE ENERGY CAROLINAS 5.35 23-53 15/01S	USD	956 975.00	0.28
228 000	DUKE ENERGY FLORIDA 5.95 22-52 15/11S	USD	233 639.58	0.07
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.1% 15-03-43	USD	103 120.62	0.03
909 000	DUKE ENERGY PROGRESS 5.1% 15-03-34	USD	915 985.67	0.27
1 052 000	DUKE ENERGY PROGRESS 5.55% 15-03-55	USD	1 033 058.74	0.31
700 000	EDISON INTL 5.45% 15-06-29	USD	691 614.00	0.20
1 500 000	ELEVANCE HEALTH 2.25% 15-05-30	USD	1 337 332.50	0.40
460 000	ELEVANCE HEALTH 4.55% 15-05-52	USD	378 543.20	0.11
117 000	ELEVANCE HEALTH 6.1% 15-10-52	USD	120 071.84	0.04
500 000	ELI LILY AND 5.0% 09-02-54	USD	470 502.50	0.14
943 000	ELI LILY AND 5.05% 14-08-54	USD	893 039.86	0.26
1 050 000	ENERGY TRANSFER LP 5.0% 15-05-50	USD	886 068.75	0.26
990 000	ENERGY TRANSFER LP 5.7% 01-04-35	USD	997 736.85	0.30
198 000	ENERGY TRANSFER LP 5.8% 15-06-38	USD	197 136.72	0.06
991 000	ENERGY TRANSFER LP 6.4% 01-12-30	USD	1 056 936.19	0.31
337 000	ENLINK MIDSTREAM LLC 5.65% 01-09-34	USD	339 918.42	0.10
500 000	ENLINK MIDSTREAM LLC 6.5% 01-09-30	USD	530 759.88	0.16
600 000	ENTERGY LOUISIANA LLC 2.9% 15-03-51	USD	373 209.00	0.11
152 000	ENTERGY LOUISIANA LLC 4.75% 15-09-52	USD	132 285.60	0.04
300 000	ENTERGY LOUISIANA LLC 5.15% 15-09-34	USD	299 257.50	0.09
575 000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 4.2% 31-01-50	USD	458 786.75	0.14
600 000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 4.95% 15-02-35	USD	592 440.00	0.18
250 000	ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING LLC 5.55% 16-02-55	USD	243 278.75	0.07
229 000	ESSENTIAL UTILITIES 2.704% 15-04-30	USD	207 582.78	0.06
300 000	EXELON 5.6% 15-03-53	USD	289 618.50	0.09
2 100 000	EXELON 6.5% 15-03-55	USD	2 092 765.50	0.62
950 000	EXXON MOBIL 4.227% 19-03-40	USD	849 893.75	0.25
100 000	FEDEX 5.25% 15-05-50	USD	88 771.00	0.03
383 000	FERGUSON ENTERPRISED 5.0% 03-10-34	USD	373 409.68	0.11
200 000	FIVE CORNERS FUNDING TRUST II 2.85% 15-05-30	USD	182 142.00	0.05
1 050 000	FLORIDA POW LIGHT 4.4% 15-05-28	USD	1 052 184.00	0.31
700 000	FLORIDA POW LIGHT 5.3% 15-06-34	USD	716 586.50	0.21
1 200 000	FLORIDA POW LIGHT 5.7% 15-03-55	USD	1 227 300.00	0.36
800 000	FORD MOTOR CREDIT 5.875% 07-11-29	USD	792 292.00	0.23
1 700 000	FORD MOTOR CREDIT 5.918% 20-03-28	USD	1 706 732.00	0.50
541 000	FORD MOTOR CREDIT 6.798 23-28 07/11S	USD	556 310.30	0.16
222 000	FOUNDRY HOLDCO LLC 5.9% 25-01-30	USD	230 236.20	0.07
100 000	FOX 5.476% 25-01-39	USD	96 495.00	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
700 000	GATX 6.9% 01-05-34	USD	776 489.00	0.23
1 000 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.4% 08-05-27	USD	1 009 650.00	0.30
800 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.6% 18-06-31	USD	801 680.00	0.24
700 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.8% 23-06-28	USD	714 703.50	0.21
750 000	GILEAD SCIENCES 4.8% 01-04-44	USD	684 817.50	0.20
267 000	GILEAD SCIENCES 5.55% 15-10-53	USD	266 249.73	0.08
194 000	GLENCORE FU LLC 5.186% 01-04-30	USD	195 369.64	0.06
434 000	GLENCORE FU LLC 5.673% 01-04-35	USD	436 035.46	0.13
444 000	GOLD SACH GR 1.093% 09-12-26	USD	433 241.88	0.13
270 000	GOLD SACH GR 3.691% 05-06-28	USD	264 925.35	0.08
264 000	GOLD SACH GR 4.411% 23-04-39	USD	235 440.48	0.07
667 000	GOLD SACH GR 4.692% 23-10-30	USD	663 341.50	0.20
1 200 000	GOLD SACH GR 5.016% 23-10-35	USD	1 169 022.00	0.35
1 500 000	GOLD SACH GR 5.561% 19-11-45	USD	1 463 302.50	0.43
1 700 000	GOLD SACH GR 5.727% 25-04-30	USD	1 755 904.50	0.52
240 000	GOLD SACH GR 6.25% 01-02-41	USD	253 664.40	0.08
659 000	GOLUB CAPITAL PRIVATE CREDIT FUND 5.875% 01-05-30	USD	652 765.86	0.19
108 000	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP 2.9% 15-09-51	USD	68 507.10	0.02
110 000	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP 3.6% 19-08-49	USD	81 060.65	0.02
225 000	HCA 4.625% 15-03-52	USD	179 258.63	0.05
438 000	HCA 5.45% 15-09-34	USD	434 463.15	0.13
500 000	HCA 6.0% 01-04-54	USD	484 360.00	0.14
907 000	HCA 6.2% 01-03-55	USD	903 648.64	0.27
700 000	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 4.4% 25-09-27	USD	698 302.50	0.21
225 000	HOME DEPOT 3.3% 15-04-40	USD	178 624.13	0.05
695 000	HONEYWELL INTL 4.5% 15-01-34	USD	672 096.28	0.20
710 000	HUMANA 5.75% 15-04-54	USD	661 375.65	0.20
525 000	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES 5.353% 15-01-30	USD	532 872.37	0.16
331 000	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES 5.749% 15-01-35	USD	334 116.36	0.10
900 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 4.875% 01-11-27	USD	902 371.50	0.27
1 610 000	IBM INTL BUSINESS MACHINES 5.2% 10-02-35	USD	1 614 886.35	0.48
89 000	INDIANA UNIVERSITY HEALTH 2.852% 01-11-51	USD	56 853.43	0.02
600 000	INTEL 4.8% 01-10-41	USD	515 370.00	0.15
900 000	INTEL 5.625% 10-02-43	USD	850 981.50	0.25
150 000	JBS USA LUX SA 2.5 23-27 15/01S	USD	144 389.25	0.04
30 000	JOBSONIO BEVERAGE SYS OHIO STATEWIDE 2.833% 01-01-38	USD	24 508.44	0.01
400 000	JOHN DEERE CAPITAL 3.9% 07-06-32	USD	380 002.00	0.11
854 000	JOHN DEERE CAPITAL 4.9% 07-03-31	USD	868 633.29	0.26
74 000	JOHNS HOPKINS UNIVERSITY 2.813% 01-01-60	USD	43 700.98	0.01
1 175 000	JOHNSON AND JOHNSON 4.85% 01-03-32	USD	1 193 841.13	0.35
450 000	JPM CHASE 2.963% 25-01-33	USD	397 557.00	0.12
600 000	JPM CHASE 3.109% 22-04-41	USD	454 392.00	0.13
1 000 000	JPM CHASE 3.782% 01-02-28	USD	986 915.00	0.29
180 000	JPM CHASE 3.964% 15-11-48	USD	142 143.30	0.04
2 000 000	JPM CHASE 4.203% 23-07-29	USD	1 974 440.00	0.58
1 200 000	JPM CHASE 4.323% 26-04-28	USD	1 194 972.00	0.35
1 650 000	JPM CHASE 4.505% 22-10-28	USD	1 648 919.25	0.49
1 250 000	JPM CHASE 5.294% 22-07-35	USD	1 256 775.00	0.37
2 830 000	JPM CHASE 5.534% 29-11-45	USD	2 803 270.65	0.83
1 000 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 23-34 01/06S	USD	1 016 765.00	0.30
1 633 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 24-28 23/01S	USD	1 647 558.20	0.49
115 000	KAISER FOUNDATION HOSPITALS 2.81% 01-06-41	USD	82 737.90	0.02
950 000	KENVUE 5.0% 22-03-30	USD	969 973.75	0.29
1 000 000	KEURIG DR PEPPER 5.05% 15-03-29	USD	1 014 195.00	0.30
200 000	KKR GROUP FINANCE CO XII LLC 4.85% 17-05-32	USD	196 863.00	0.06
1 090 000	LABORATORY CORP OF AMERICA 4.35% 01-04-30	USD	1 068 091.00	0.32
751 000	LABORATORY CORP OF AMERICA 4.55% 01-04-32	USD	731 950.89	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
230 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 5.5% 15-06-52	USD	213 457.25	0.06
85 000	LOWE S COMPANIES 3.0% 15-10-50	USD	53 256.75	0.02
800 000	LOWE S COMPANIES 5.625% 15-04-53	USD	772 940.00	0.23
300 000	MARRIOTT INTL INC NEW 4.65% 01-12-28	USD	300 083.25	0.09
259 000	MARS 2.375% 16-07-40	USD	180 274.49	0.05
120 000	MARS 3.875% 01-04-39	USD	103 480.74	0.03
300 000	MARS 5.65% 01-05-45	USD	301 321.50	0.09
450 000	MARS 5.7% 01-05-55	USD	450 432.00	0.13
249 000	MARSH AND MC LENNAN COMPANIES 5.45% 15-03-53	USD	241 989.41	0.07
1 000 000	MASSMUTUAL GLOBAL FUNDING II 5.05% 14-06-28	USD	1 019 320.00	0.30
550 000	MC DONALD S 5.45% 14-08-53	USD	533 051.75	0.16
200 000	MERCK AND 2.75% 10-12-51	USD	124 273.00	0.04
628 000	MERCK AND 5.0% 17-05-53	USD	582 108.90	0.17
509 000	META PLATFORMS 5.55% 15-08-64	USD	502 800.38	0.15
800 000	META PLATFORMS 5.6% 15-05-53	USD	808 800.00	0.24
1 000 000	METROPOLITAN LIFE 5 23-26 06/01S	USD	1 004 160.00	0.30
500 000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 4.05% 25-08-25	USD	499 070.00	0.15
1 599 000	MET TOWER GLOBAL FDG 0 24-27 16/01U	USD	1 612 911.30	0.48
70 000	MICROSOFT 2.5% 15-09-50	USD	43 623.65	0.01
1 800 000	MICROSOFT 2.525% 01-06-50	USD	1 131 219.00	0.33
150 000	MICROSOFT 2.921% 17-03-52	USD	100 848.00	0.03
181 000	MIT 2.294 20-51 01/07S	USD	104 663.25	0.03
400 000	MORGAN STANLEY 2.699% 22-01-31	USD	362 794.00	0.11
3 200 000	MORGAN STANLEY 4.654% 18-10-30	USD	3 178 048.00	0.94
3 000 000	MORGAN STANLEY 5.164% 20-04-29	USD	3 042 255.00	0.90
1 050 000	MORGAN STANLEY 5.25% 21-04-34	USD	1 051 181.25	0.31
1 200 000	MORGAN STANLEY 5.466% 18-01-35	USD	1 215 534.00	0.36
1 645 000	MORGAN STANLEY 5.516% 19-11-55	USD	1 609 977.95	0.48
1 340 000	MORGAN STANLEY 5.656% 18-04-30	USD	1 382 297.10	0.41
435 000	MORGAN STANLEY 5.831% 19-04-35	USD	451 469.10	0.13
218 000	MORGAN STANLEY 5.948% 19-01-38	USD	220 589.84	0.07
201 000	MORGAN STANLEY 6.407% 01-11-29	USD	212 142.44	0.06
1 938 000	MORGAN STANLEY BANK NA 5.016% 12-01-29	USD	1 960 945.92	0.58
450 000	MPLX LP 2.65% 15-08-30	USD	401 235.75	0.12
900 000	MPLX LP 5.5% 01-06-34	USD	897 822.00	0.27
750 000	NESTLE 5.25% 13-03-26	USD	756 772.50	0.22
500 000	NESTLE CAPITAL 4.875% 12-03-34	USD	500 722.50	0.15
520 000	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 4.55% 28-01-33	USD	505 016.20	0.15
825 000	NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.375% 15-08-55	USD	829 306.50	0.25
555 000	NNECTICUT LIGHT POWER 5.25% 15-01-53	USD	528 387.75	0.16
390 000	NOPHILL 5.3% 15-05-53	USD	365 492.40	0.11
200 000	NOPHILL 5.7% 15-09-63	USD	194 840.00	0.06
600 000	NORFOLK SOUTHERN 5.35% 01-08-54	USD	576 918.00	0.17
300 000	NORTHERN STATES POWER 5.1% 15-05-53	USD	278 695.50	0.08
650 000	NORTHERN STATES POWER 5.4% 15-03-54	USD	632 190.00	0.19
250 000	NORTHERN TRUST 4.0% 10-05-27	USD	248 851.25	0.07
73 000	NORTHWESTERN MEMORIAL 2.633% 15-07-51	USD	44 508.62	0.01
116 000	NORTHWESTERN UNIVERSITY 2.64% 01-12-50	USD	73 302.84	0.02
281 000	NSTAR ELECTRIC 4.55% 01-06-52	USD	237 588.31	0.07
1 120 000	NSTAR ELECTRIC 5.2% 01-03-35	USD	1 119 696.45	0.33
299 000	NSTAR ELECTRIC 5.4% 01-06-34	USD	304 299.78	0.09
370 000	NVR 3.0% 15-05-30	USD	339 130.90	0.10
250 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 8.875% 15-07-30	USD	286 860.00	0.08
193 000	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 3.1% 15-09-49	USD	127 001.72	0.04
700 000	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 4.3% 15-05-28	USD	698 467.00	0.21
664 000	ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 5.35% 01-04-35	USD	671 456.72	0.20
200 000	ORACLE 4.0% 15-11-47	USD	152 381.00	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
300 000	ORACLE 4.125% 15-05-45	USD	237 124.50	0.07
800 000	ORACLE 4.5% 06-05-28	USD	800 716.00	0.24
303 000	ORACLE 5.55% 06-02-53	USD	283 639.81	0.08
1 000 000	OVINTIV 5.65% 15-05-28	USD	1 024 585.00	0.30
393 000	OVINTIV 6.25% 15-07-33	USD	406 477.93	0.12
500 000	PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.7 23-53 01/04S	USD	523 175.00	0.15
650 000	PACIFIC GAS & ELECTRIC 6.75 23-53 15/01S	USD	681 037.50	0.20
316 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 4.5% 01-07-40	USD	268 277.68	0.08
510 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 5.9% 01-10-54	USD	484 069.05	0.14
750 000	PACIFIC GAS ELECTRIC 6.95% 15-03-34	USD	812 853.75	0.24
200 000	PE ENERGY 4.375% 15-08-52	USD	165 473.00	0.05
150 000	PE ENERGY 4.6% 15-05-52	USD	129 293.25	0.04
200 000	PFIZER 4.0% 15-03-49	USD	158 879.00	0.05
700 000	PG&E CORPORATION 4.55 20-30 01/07S	USD	677 824.00	0.20
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 4.75% 01-11-31	USD	998 105.00	0.30
444 000	PHILIP MORRIS INTL 5.125% 15-02-30	USD	453 130.86	0.13
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 5.125% 17-11-27	USD	1 017 500.00	0.30
600 000	PHILIP MORRIS INTL 5.375% 15-02-33	USD	612 387.00	0.18
700 000	PHILLIPS 66 COMPANY 5.25% 15-06-31	USD	712 554.50	0.21
195 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.05 22-52 15/05S	USD	174 531.82	0.05
524 000	PIEDMONT NATURAL GAS 5.1% 15-02-35	USD	518 998.42	0.15
620 000	PIONEER NATURAL RESOURCES 1.9% 15-08-30	USD	539 564.30	0.16
760 000	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.354% 02-12-28	USD	774 877.00	0.23
629 000	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 5.575% 29-01-36	USD	640 664.81	0.19
1 029 000	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP 6.037% 28-10-33	USD	1 081 175.45	0.32
1 060 000	PRICOA GLOBAL FUNDING I 5.1% 30-05-28	USD	1 082 159.30	0.32
300 000	PROLOGIS LP 5.25% 15-03-54	USD	284 977.50	0.08
700 000	PROTECTIVE LIFE 5.366 23-26 06/01S	USD	704 896.50	0.21
850 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 5.45 24-54 01/03S	USD	835 822.00	0.25
700 000	PUBLIC SERV ELECTRIC 5.875 23-28 15/10S	USD	728 416.50	0.22
660 000	PUBLIC SERV ENTERPRISE 5.85 22-27 15/11S	USD	681 595.20	0.20
385 000	QUALCOMM 4.8% 20-05-45	USD	353 083.50	0.10
341 000	QUALCOMM 6.0% 20-05-53	USD	361 014.99	0.11
2 065 000	QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 4.625% 15-12-29	USD	2 060 591.23	0.61
600 000	QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED 6.4% 30-11-33	USD	650 526.00	0.19
760 000	REGAL REXNORD CORPORATION 6.05% 15-04-28	USD	779 706.80	0.23
500 000	REGAL REXNORD CORPORATION 6.4% 15-04-33	USD	519 607.50	0.15
1 000 000	RELIANCE STANDARD LIFE GLOBAL FUNDING II 5.243% 02-02-26	USD	1 002 862.36	0.30
1 000 000	REPUBLIC SERVICE INC 4.875 23-29 01/04S	USD	1 012 800.00	0.30
300 000	ROCHE 5.489% 13-11-30	USD	314 434.50	0.09
800 000	ROCHE 5.593% 13-11-33	USD	841 312.00	0.25
200 000	RTX CORPORATIO 1.9% 01-09-31	USD	167 945.00	0.05
500 000	RTX CORPORATIO 5.15% 27-02-33	USD	504 840.00	0.15
450 000	RTX CORPORATIO 5.375% 27-02-53	USD	431 014.50	0.13
472 000	RTX CORPORATIO 6.0% 15-03-31	USD	501 632.16	0.15
400 000	RTX CORPORATIO 6.1% 15-03-34	USD	429 316.00	0.13
600 000	RWE FINANCE US LLC 6.25% 16-04-54	USD	597 285.00	0.18
723 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 4.2% 15-03-28	USD	715 325.36	0.21
1 100 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 4.5% 15-05-30	USD	1 080 090.00	0.32
450 000	SABINE PASS LIQUEFACTION 5.0% 15-03-27	USD	452 598.75	0.13
372 000	SAN DIEGO GAS ELECTRIC 5.35% 01-04-53	USD	349 246.62	0.10
1 150 000	SEMPRA ENERGY 6.4% 01-10-54	USD	1 092 747.25	0.32
310 000	SIERRA PACIFIC RESOURCES 5.9% 01-05-53	USD	311 147.00	0.09
324 000	SIXTH STR LENDING PARTNERS 6.125% 15-07-30	USD	326 214.54	0.10
364 000	SONO PRODUCTS 4.45% 01-09-26	USD	363 215.58	0.11
500 000	SONO PRODUCTS 4.6% 01-09-29	USD	493 547.50	0.15
500 000	SOUTHERN CO 4.85 23-28 15/06S	USD	505 807.50	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
750 000	SP GLOBAL 5.25% 15-09-33	USD	768 787.50	0.23
600 000	SPIRE 5.3% 01-03-26	USD	603 363.00	0.18
1 386 000	STATE STREET 4.53% 20-02-29	USD	1 386 720.72	0.41
1 010 000	STATE STREET CORP FL.R 23-34 18/05S	USD	1 016 004.45	0.30
100 000	STH CALIFORNIA EDISON 3.65 20-50 01/02S	USD	69 543.50	0.02
46 000	STH CALIFORNIA EDISON 4.125 18-48 01/03S	USD	34 732.30	0.01
900 000	STH CALIFORNIA EDISON 4.875 24-27 01/02S	USD	904 041.00	0.27
500 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.2 24-34 01/06S	USD	488 050.00	0.14
238 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.7 23-53 01/03S	USD	223 548.64	0.07
496 000	STH CALIFORNIA EDISON 5.875 23-53 01/12S	USD	476 760.16	0.14
350 000	STH CALIFORNIA GAZ 6.35 22-52 15/11S	USD	374 683.75	0.11
1 119 000	SYNOPSIS 4.85% 01-04-30	USD	1 126 732.29	0.33
530 000	SYNOPSIS 5.7% 01-04-55	USD	527 289.05	0.16
333 000	TARGA RESOURCES 5.5% 15-02-35	USD	331 504.83	0.10
750 000	TARGA RESOURCES 6.125% 15-03-33	USD	782 887.50	0.23
81 000	TARGA RES PART LPTARGA RES PART FIN 4.0% 15-01-32	USD	74 839.95	0.02
778 000	TARGA RES PART LPTARGA RES PART FIN 6.15% 01-03-29	USD	813 721.87	0.24
193 000	TD SYNEX CORPORATION 6.1% 12-04-34	USD	198 852.72	0.06
310 000	TEXAS INSTRUMENTS 3.65% 16-08-32	USD	289 750.80	0.09
490 000	TEXAS INSTRUMENTS 5.0% 14-03-53	USD	458 140.20	0.14
484 000	TEXAS INSTRUMENTS 5.15% 08-02-54	USD	460 676.04	0.14
1 500 000	THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION 6.317% 25-10-29	USD	1 586 332.50	0.47
745 000	THE CIGNA GROUP 2.375% 15-03-31	USD	650 593.60	0.19
200 000	THE WALT DISNEY COMPANY 3.5% 13-05-40	USD	163 375.00	0.05
200 000	TIME WARNER CABLE LLC 6.75% 15-06-39	USD	200 293.00	0.06
750 000	TMOBILE U 2.25% 15-11-31	USD	638 658.75	0.19
2 000 000	TMOBILE U 2.625% 15-02-29	USD	1 856 680.00	0.55
1 223 000	TMOBILE US 5.75% 15-01-34	USD	1 274 457.73	0.38
700 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 5.1 24-31 21/03S	USD	712 453.00	0.21
300 000	TRANSCONTINENTAL GAS PIPE LINE CO LLC 3.25% 15-05-30	USD	277 987.50	0.08
900 000	TRUIST FINANCIAL CORPORATION 5.711% 24-01-35	USD	919 206.00	0.27
400 000	TYSON FOODS 5.4% 15-03-29	USD	408 926.00	0.12
500 000	TYSON FOODS 5.7% 15-03-34	USD	512 207.50	0.15
491 000	UL SOLUTIONS INC 6.5 23-28 20/10S	USD	516 779.95	0.15
1 140 000	UNILEVER CAPITAL 5.0% 08-12-33	USD	1 158 753.00	0.34
850 000	UNION PACIFIC 3.6% 15-09-37	USD	730 315.75	0.22
450 000	UNION PACIFIC 3.95% 15-08-59	USD	335 981.25	0.10
1 361 322	UNITED AIRLINES 20231 TRUST 5.8% 15-07-37	USD	1 383 743.44	0.41
651 282	UNITED AIRLINES 20241 PASSTHROUGH TRUS 5.45% 15-02-37	USD	654 463.95	0.19
200 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.25% 15-06-48	USD	162 863.00	0.05
1 000 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.9 24-31 15/04S	USD	1 012 855.00	0.30
1 800 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.95% 15-01-32	USD	1 812 438.00	0.54
100 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.2% 15-04-63	USD	90 491.00	0.03
240 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.3% 15-02-30	USD	247 543.20	0.07
400 000	UNITEDHEALTH GROUP 5.875% 15-02-53	USD	406 422.00	0.12
610 000	UNITEDHEALTH GROUP 6.05% 15-02-63	USD	629 672.50	0.19
700 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-11-46	USD	529 867.19	0.16
3 200 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.125% 15-08-44	USD	3 002 000.00	0.89
352 000	UNIVERSAL HEALTH SERVICES 5.05% 15-10-34	USD	333 799.84	0.10
42 000	UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761% 01-04-45	USD	33 023.99	0.01
790 000	US BAN 5.424% 12-02-36	USD	795 466.80	0.24
759 000	VERISK ANLYTCS 5.25% 05-06-34	USD	765 341.45	0.23
350 000	VERIZON COMM 2.65 20-40 20/11S	USD	246 127.00	0.07
1 600 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	1 512 696.00	0.45
504 000	VERIZON COMMUNICATION 4.78% 15-02-35	USD	489 343.68	0.14
270 000	VI 4.15% 14-12-35	USD	255 622.50	0.08
120 000	VI 4.3% 14-12-45	USD	104 800.80	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
600 000	VICI PROPERTIES LP VICI NOTE 4.125% 15-08-30	USD	565 878.00	0.17
242 000	VIRGINIA ELECTRIC POWER 2.45% 15-12-50	USD	137 224.89	0.04
324 000	VIRGINIA ELECTRIC POWER 5.05% 15-08-34	USD	321 038.64	0.09
108 000	VIRGINIA ELECTRIC POWER 5.55% 15-08-54	USD	104 947.92	0.03
341 000	VULCAN MATERIALS 5.7% 01-12-54	USD	334 186.82	0.10
720 000	WALMART 4.5% 15-04-53	USD	638 751.60	0.19
1 000 000	WARNERMEDIA HOLDINGS INCORPORATION 5.141% 15-03-52	USD	728 065.00	0.22
1 660 000	WASTE MANAGEMENT 4.8% 15-03-32	USD	1 663 286.80	0.49
250 000	WELLS FARGO 3.068% 30-04-41	USD	186 776.25	0.06
300 000	WELLS FARGO 4.611% 25-04-53	USD	255 148.50	0.08
2 300 000	WELLS FARGO 5.244% 24-01-31	USD	2 339 192.00	0.69
300 000	WELLS FARGO 5.557% 25-07-34	USD	305 614.50	0.09
900 000	WELLS FARGO AND CO FL.R 19-30 30/10S	USD	829 638.00	0.25
900 000	WELLS FARGO BANK NA MINNEAPOLI 5.254% 11-12-26	USD	912 924.00	0.27
600 000	WESTERN GAS PARTNERS LP 5.45% 15-11-34	USD	586 446.00	0.17
500 000	WILLIAMS COMPANIES 5.3 22-52 15/08S	USD	458 700.00	0.14
400 000	WILLIAMS COMPANIES 5.65 23-33 15/03S	USD	410 350.00	0.12
220 000	WIPRO IT SERVICE LLC 1.5% 23-06-26	USD	211 779.70	0.06
Floating rate notes/Obligations à taux variables			536 299.50	0.16
	United States of America/États-Unis		536 299.50	0.16
550 000	CITIGROUP INC FL.R 20-31 31/03S	USD	536 299.50	0.16
Mortgage & Asset-backed Securities			152 366.17	0.05
	United States of America/États-Unis		152 366.17	0.05
113 083	BRITISH AIRWAYS PASS THRU TRUST 20191 3.3% 15-12-32	USD	105 178.59	0.03
49 319	UNITED AIRLINES 20191AA PASS THROUGH TR 4.15% 25-08-31	USD	47 187.58	0.01
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			6 901 830.32	2.04
Bonds/Obligations			6 901 830.32	2.04
	United States of America/États-Unis		6 901 830.32	2.04
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 31-07-25	USD	6 901 830.32	2.04

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					(45 320.31)	(0.01)
Futures on bonds/Futures sur obligations						
US 10YR ULTRA (CBOT) 06/25	(32)	CACEIS Bank, Paris	USD	3 203 168.00	(13 156.25)	(0.00)
US 5 YEARS NOTE-CBT 06/25	(19)	CACEIS Bank, Paris	USD	1 877 219.00	(6 789.06)	(0.00)
US TREASURY BOND 06/25	55	CACEIS Bank, Paris	USD	5 644 155.00	(39 750.00)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR 06/25	22	CACEIS Bank, Paris	USD	2 234 430.00	14 375.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(88 526.15)	(0.03)
CHF	2 651 311.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 014 926.76	(13 728.84)	(0.00)
EUR	3 026 673.19	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 311 525.51	(39 842.99)	(0.01)
GBP	6 104 945.07	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	7 916 199.22	(36 222.81)	(0.01)
USD	367 687.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	283 879.77	1 268.49	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Income Partners RMB Debt

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 16 817 804.26)	(2)	16 946 082.05
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 993 807.67
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		136 061.63
		20 075 951.35
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		2 524 920.17
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	8 987.87
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	3 763.63
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	16 349.69
		2 554 021.36
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		17 521 929.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		26 447 194.19
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	256 816.85
Bank interest/Intérêts bancaires		6 596.76
Other income/Autres revenus		50.91
		263 464.52
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	52 881.56
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 564.81
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		7 017.40
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	22 825.16
Other expenses/Autres frais		4.71
		84 293.64
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		179 170.88
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	741 865.88
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(76 314.11)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(351 015.39)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		493 707.26
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(761 277.83)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(87 714.02)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(355 284.59)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(291 751.38)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(8 278 228.23)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		17 521 929.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	32 223.5390	0.0000	0.0000	32 223.5390
P - CNH - Capitalisation	21 270.3180	0.0000	0.0000	21 270.3180
I - CNH - Capitalisation	4 620.0000	0.0000	0.0000	4 620.0000
M - USD - Capitalisation	252 981.0020	0.0000	81 258.1860	171 722.8160
M - USD - Distribution	10 659.4060	0.0000	0.0000	10 659.4060
M X1 - USD - Distribution	167 523.0000	0.0000	20 801.0000	146 722.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	10 300.0000	0.0000	8 900.0000	1 400.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	15 941.7760	0.0000	4 060.0000	11 881.7760
M - CNH - Capitalisation	193 076.8640	0.0000	41 603.0000	151 473.8640
M - CNH - Distribution	156 392.7650	0.0000	21 161.1000	135 231.6650
N - CNH - Capitalisation	195 543.0000	0.0000	136 000.0000	59 543.0000
N - CNH - Distribution	523 895.0000	0.0000	175 000.0000	348 895.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	370 031.86	374 841.91	478 524.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4833	11.6325	10.6442
P - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 904 182.80	2 833 720.39	5 533 104.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	136.5369	133.2242	126.9051
I - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	662 754.77	644 801.01	610 665.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	143.4534	139.5673	132.1786
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 067 510.68	3 078 502.31	4 304 058.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0398	12.1689	11.0849
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 676.09	120 439.94	533 896.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9458	11.2989	10.5169
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 476 144.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.1274

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 607 489.79	1 895 340.16	2 257 937.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9560	11.3139	10.5300
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 675.86	96 314.59	575 706.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0542	9.3509	8.8920
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	117 747.58	161 069.50	172 619.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9099	10.1036	9.3602
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 276 243.94	26 402 385.78	66 209 151.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	140.4615	136.7455	129.6746
M - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 247 167.58	19 827 871.94	30 371 293.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	127.5379	126.7825	122.9165
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 509 178.64	27 198 583.75	62 365 984.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	142.9081	139.0926	131.8344
N - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 446 558.99	67 853 756.15	69 551 436.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	130.2586	129.5179	125.5679

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		16 946 082.05	96.71
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		16 946 082.05	96.71
	Bonds/Obligations		16 946 082.05	96.71
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		395 088.00	2.25
200 000	CONEMPRY RUIDNG DEV 1.875 20-25 17/09S	USD	197 480.00	1.13
200 000	STATE GRID OVER 1.0000 20-25 05/08S	USD	197 608.00	1.13
	Cayman Islands/Îles Caïmans		197 283.00	1.13
200 000	CCBL 1 CORPORATION LTD 1.78 20-25 28/09S	USD	197 283.00	1.13
	China/Chine		15 366 418.05	87.70
10 000 000	AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 1.19% 05-02-26	CNY	1 373 896.14	7.84
10 000 000	AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 2.22% 09-04-29	CNY	1 401 613.72	8.00
10 000 000	AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 2.9% 08-03-28	CNY	1 424 773.22	8.13
250 000	BAIDU 4.125% 30-06-25	USD	249 638.75	1.42
1 000 000	CHINA 3.39 15-25 21/05S	CNH	137 939.11	0.79
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BANK 1.85% 24-07-29	CNY	1 388 113.46	7.92
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BANK 2.26% 19-07-34	CNY	1 420 795.41	8.11
10 000 000	CHINA GOVERNMENT BOND 2.33% 15-08-44	CNY	1 423 856.74	8.13
10 000 000	CHINA GOVERNMENT BOND 2.88% 25-02-33	CNY	1 485 938.82	8.48
10 000 000	CHINA GOVERNMENT BOND 3.32% 15-04-52	CNY	1 713 934.02	9.78
250 000	CMB INTL LEASING 1.875 20-25 12/08S	USD	247 488.75	1.41
10 000 000	EXPORT IMPORT BANK CHINA 1.57% 30-05-25	CNY	1 378 962.53	7.87
10 000 000	EXPORT IMPORT BANK CHINA 3.23% 23-03-30	CNY	1 470 183.63	8.39
250 000	SINOPEC GRP DEV 2018 2.15 20-25 13/05S	USD	249 283.75	1.42
	Hong Kong/Hong-Kong		789 204.00	4.50
200 000	BANK OF CHINA REGS 3.875 15-25 30/06S	USD	199 674.00	1.14
200 000	BANK OF COMMUNICATIONS 1.20 20-25 10/09S	USD	197 100.00	1.12
200 000	CHINA CINDA 202 1.8750 21-26 20/01S	USD	195 631.00	1.12
1 349 607	CN CITY CONSTRUCTION 5.35 14-17 03/07S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	CNH	0.00	0.00
200 000	HONG KONG ELECT 2.875 16-26 03/05S	USD	196 799.00	1.12
	Virgin Islands, U.S./Îles Vierges des États-Unis		198 089.00	1.13
200 000	SPIC MTN CO LTD 1.6250 20-25 27/07S	USD	198 089.00	1.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(16 349.69)	(0.09)
CHF	70 810.42	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	80 521.75	(366.67)	(0.00)
EUR	118 718.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	129 892.10	(1 562.81)	(0.01)
USD	66 082.91	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	58 120.08	292.53	0.00
USD	1 397.47	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	1 277.38	16.67	0.00
CNH	19 154 687.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	20/06/2025	USD	2 665 000.00	(14 559.68)	(0.08)
USD	300 000.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	20/06/2025	CNH	2 169 330.00	(169.73)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 25 635 692.61)	(2)	18 626 120.04
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 22 031.61)	(2)	12 050.49
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		344 175.58
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		93 490.40
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 288 391.56
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		231.99
		20 364 460.06
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		113 199.01
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		169 767.22
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		69 406.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	14 221.46
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	934 128.11
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	49 587.87
		1 350 309.81
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		19 014 150.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		29 674 488.68
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	859 192.76
Bank interest/Intérêts bancaires		10 047.43
Other income/Autres revenus		34.75
		869 274.94
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	93 948.97
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 702.19
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		560.51
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	28 198.77
Other expenses/Autres frais		25.94
		125 436.38
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		743 838.56
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	27 671.49
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options	(2)	11 933.32
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(239 738.35)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(939 105.23)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
		(395 400.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 256 311.80)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	440.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(173 006.49)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(1 824 277.86)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(234 611.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(8 601 448.99)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		19 014 150.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	35 244.4630	0.0000	7 500.0000	27 744.4630
P - USD - Distribution	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	29 221.5410	0.0000	1 300.0000	27 921.5410
P - EUR - Hedged - Capitalisation	42 234.4840	0.0000	0.0000	42 234.4840
P - EUR - Hedged - Distribution	5 000.0000	0.0000	0.0000	5 000.0000
I - USD - Capitalisation	65 865.3460	18 225.0000	23 905.6320	60 184.7140
I - CHF - Hedged - Capitalisation	9 937.0000	0.0000	0.0000	9 937.0000
M - USD - Capitalisation	692 049.4790	0.0000	153 597.5280	538 451.9510
M - USD - Distribution	354 193.3490	0.0000	122 729.8880	231 463.4610
M X1 - USD - Capitalisation	109 164.7810	0.0000	54 114.0000	55 050.7810
M X1 - USD - Distribution	75 582.3100	0.0000	38 558.7130	37 023.5970
M - CHF - Hedged - Capitalisation	251 280.0000	300.0000	122 460.0000	129 120.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	20 913.4700	0.0000	0.0000	20 913.4700
M - EUR - Hedged - Capitalisation	197 283.8780	0.0000	14 569.5600	182 714.3180
M - EUR - Hedged - Distribution	116 886.8660	0.0000	50 532.5500	66 354.3160
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	44 576.4450	0.0000	4 839.4450	39 737.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	9 947.5930	0.0000	0.0000	9 947.5930
M - GBP - Distribution	100 990.0000	0.0000	36 700.0000	64 290.0000
N - USD - Capitalisation	516 992.0000	0.0000	272 126.0000	244 866.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	291 338.42	387 778.09	656 284.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5008	11.0025	9.8042
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 358.44	93 380.95	237 065.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5358	9.3381	8.6435
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	223 876.61	251 112.46	233 919.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0181	8.5934	8.0050

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	362 493.08	383 718.01	692 547.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5829	9.0854	8.2586
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 412.94	34 683.59	56 818.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.2826	6.9367	6.5529
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	675 557.08	771 554.28	22 658 314.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2247	11.7141	10.3551
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	19 444 856.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.4540
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 010.88	90 747.11	148 040.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5550	9.1322	8.4392
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 932 201.44	7 964 784.92	97 050 703.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0171	11.5090	10.1941
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 728 312.06	2 902 348.36	8 697 403.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4669	8.1942	7.5897
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	617 061.73	1 276 333.62	9 739 130.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2090	11.6918	10.3250
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	292 311.46	656 237.76	8 333 936.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8953	8.6824	8.0369
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 084 910.68	2 256 061.74	4 114 532.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4023	8.9783	8.3135
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	117 762.80	132 068.24	200 004.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6310	6.3150	6.1145
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 645 337.22	1 874 922.35	2 284 434.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0050	9.5037	8.5871
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	402 280.96	785 033.91	2 605 258.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.0626	6.7162	6.3442
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	364 061.47	430 370.83	1 981 684.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1618	9.6547	8.6974

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	65 487.02	72 591.52	205 249.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5832	7.2974	6.8969
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	444 251.41	734 786.87	748 821.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.9101	7.2758	7.4148
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	45 996.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.1993
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 725 747.17	6 008 854.71	11 297 000.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1316	11.6227	10.2846
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 054 420.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.7632
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 895 296.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.3871
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	994 047.21	1 039 572.69	926 228.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9405	10.3957	9.2623

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			18 626 120.04	97.96
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			18 381 330.16	96.67
Bonds/Obligations			18 381 330.16	96.67
	Brazil/Brésil		1 515 004.72	7.97
5 189	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	842 834.56	4.43
3 160	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	481 359.19	2.53
630	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-31	BRL	90 275.55	0.47
760	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-35	BRL	100 535.42	0.53
	Chile/Chili		129 287.69	0.68
40 000 000	BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-04-33	CLP	41 182.86	0.22
80 000 000	BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.2% 01-10-40	CLP	88 104.83	0.46
	China/Chine		766 498.81	4.03
600 000	CHINA GOVERNMENT BOND 2.04% 25-11-34	CNY	84 019.05	0.44
1 200 000	CHINA GOVERNMENT BOND 2.67% 25-05-33	CNY	175 661.35	0.92
3 050 000	CHINA GOVERNMENT BOND 3.12% 25-10-52	CNY	506 818.41	2.67
	Colombia/Colombie		1 044 589.45	5.49
1 599 600 000	COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	COP	403 857.58	2.12
327 000 000	COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	COP	56 626.59	0.30
621 900 000	COLOMBIA TES 6.25% 09-07-36	COP	93 293.84	0.49
1 789 300 000	COLOMBIA TES 7.0% 26-03-31	COP	343 494.74	1.81
190 000 000	COLOMBIA TES 7.0% 30-06-32	COP	34 862.82	0.18
548 400 000	COLOMBIA TES 7.75% 18-09-30	COP	112 453.88	0.59
	Czech Republic/République tchèque		606 448.22	3.19
4 350 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	CZK	127 240.57	0.67
8 880 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 2.0% 13-10-33	CZK	325 301.80	1.71
2 220 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.5% 30-05-35	CZK	90 087.75	0.47
1 400 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 4.9% 14-04-34	CZK	63 818.10	0.34
	Dominican Republic/Dominicaine, République		140 861.83	0.74
8 780 000	DOMINICAN REPUBLIC 13 23-26 30/01S	DOP	140 861.83	0.74
	Egypt/Égypte		383 440.52	2.02
10 100 000	EGYPTE GOVERNEMENT BONDS 22.576% 07-01-28	EGP	204 661.31	1.08
5 600 000	EGYPTE GOVERNEMENT BONDS 24.458% 01-10-27	EGP	116 003.94	0.61
3 000 000	EGYPTE GOVERNEMENT BONDS 25.318% 13-08-27	EGP	62 775.27	0.33
	Hungary/Hongrie		437 853.47	2.30
-	HUNGARY 2.25 20-33 20/04A	HUF	0.00	0.00
163 980 000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.75% 24-11-32	HUF	381 729.70	2.01
21 300 000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	HUF	56 123.77	0.30
	India/Inde		1 592 524.05	8.38
27 800 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.09% 05-08-54	INR	332 068.23	1.75
29 000 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.1% 08-04-34	INR	350 334.49	1.84
75 060 000	INDIA GOVERNMENT BOND 7.18% 14-08-33	INR	910 121.33	4.79
	Indonesia/Indonésie		2 485 300.63	13.07
1 644 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 10.5% 15-08-30	IDR	115 742.87	0.61
22 226 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 6.5% 15-02-31	IDR	1 318 562.79	6.93
1 553 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-02-33	IDR	93 501.48	0.49
1 670 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.75% 15-04-31	IDR	104 880.75	0.55
9 967 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 8.25% 15-05-29	IDR	634 131.04	3.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
3 321 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 8.75% 15-05-31	IDR	218 481.70	1.15
	Malaysia/Malaisie		2 098 920.15	11.04
8 121 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.582% 15-07-32	MYR	1 814 341.67	9.54
390 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.828% 05-07-34	MYR	88 142.01	0.46
800 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.696% 15-10-42	MYR	196 436.47	1.03
	Mexico/Mexique		1 315 990.99	6.92
12 000	MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	52 866.70	0.28
132 900	MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	MXN	533 347.50	2.81
14 000	MEXICAN BONOS 7.75% 23-11-34	MXN	61 519.73	0.32
95 000	MEXICAN BONOS 8.0% 31-07-53	MXN	378 764.83	1.99
63 000	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	289 492.23	1.52
	Peru/Pérou		646 702.49	3.40
2 596 000	PERU GOVERNMENT BOND 5.4% 12-08-34	PEN	646 702.49	3.40
	Poland/Pologne		1 134 822.62	5.97
1 700 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.75% 25-04-32	PLN	343 655.10	1.81
562 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.0% 25-08-36	PLN	135 666.43	0.71
620 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 5.0% 25-10-34	PLN	151 568.02	0.80
1 910 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 6.0% 25-10-33	PLN	503 933.07	2.65
	Republic of Serbia/Serbie		20 410.34	0.11
2 200 000	REPUBLIC OF SERBIA 5.25% 27-07-35	RSD	20 410.34	0.11
	Romania/Roumanie		364 778.91	1.92
150 000	ROMANIA 7.35 23-31 28/04A	RON	32 603.58	0.17
1 600 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.75% 25-04-35	RON	332 175.33	1.75
	Russia/Russie		0.00	0.00
49 547 000	RUSSIA 5.7 20-28 17/05S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
4 404 000	RUSSIA 6.1 20-49 18/07S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
8 802 000	RUSSIA 6.5 18-24 28/02S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
19 216 000	RUSSIA 6.9 18-29 23/05S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
19 489 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
24 090 000	RUSSIA 7.15 19-25 12/11S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
28 413 000	RUSSIA 7.65 19-30 10/04S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
93 627 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
2 100 000	RUSSIA 7.70 19-39 16/03S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
44 211 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
41 326 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
29 698 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
58 573 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
	South Africa/Afrique du Sud		1 241 872.18	6.53
1 993 778	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 10.875% 31-03-38	ZAR	106 566.78	0.56
5 525 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.5% 31-01-37	ZAR	249 758.33	1.31
8 233 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.75% 28-02-48	ZAR	347 327.42	1.83
1 300 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.75% 31-01-44	ZAR	55 364.40	0.29
8 444 287	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.875% 28-02-35	ZAR	410 938.61	2.16
1 600 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 9.0% 31-01-40	ZAR	71 916.64	0.38
	Thailand/Thaïlande		1 627 703.24	8.56
7 000 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 1.585% 17-12-35	THB	196 897.76	1.04
10 870 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 2.0% 17-12-31	THB	322 063.10	1.69
274 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 2.875% 17-06-46	THB	8 512.09	0.04
4 200 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.35% 17-06-33	THB	136 057.23	0.72
13 040 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.45% 17-06-43	THB	439 940.80	2.31
15 770 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 3.775% 25-06-32	THB	524 232.26	2.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
Turkey/Turquie			787 738.09	4.14
1 100 000	TURKEY GOVERNMENT BOND 26.2% 05-10-33	TRY	24 739.41	0.13
9 638 841	TURKEY GOVERNMENT BOND 30.0% 12-09-29	TRY	223 139.29	1.17
2 804 060	TURKEY GOVERNMENT BOND 31.08% 08-11-28	TRY	66 845.31	0.35
19 532 275	TURKEY GOVERNMENT BOND 36.0% 12-08-26	TRY	473 014.08	2.49
Uruguay			40 581.76	0.21
1 689 465	URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 9.75% 20-07-33	UYU	40 581.76	0.21
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			244 789.88	1.29
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			244 789.88	1.29
Luxembourg			244 789.88	1.29
244 790	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - USD LIQUIDITY LVNAV FUND X (DIST)	USD	244 789.88	1.29
USD				
Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Description <i>Description</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			12 050.49	0.06
Options purchased/Options achetées			17 206.96	0.09
OTC options /Options OTC			17 206.96	0.09
Options on currencies/Options sur devises			17 206.96	0.09
515 200	FXO USD SGD C1.38 GSILGB2X 070425	USD	17.36	0.00
450 000	FXO EURUSD P1.07 MIDLGB22 070525	EUR	2 584.41	0.01
1 340 000	FXO EURUSD C1.09 BNPAFRPP 110425	EUR	3 828.78	0.02
890 000	FXO EURUSD C1.11 MIDLGB22 230525	EUR	3 875.96	0.02
970 000	FXO EURUSD P1.02 GSILGB2X 070425	EUR	0.48	0.00
291 800	FXO USDCLP C955 MIDLGB22 150525	USD	5 100.37	0.03
390 000	FXO USDJPY C153 MIDLGB22 150525	USD	1 614.40	0.01
290 000	FXO USDPLN C4.1 MIDLGB22 170425	USD	185.20	0.00
Options issued/Options émises			(5 156.47)	(0.03)
OTC options /Options OTC			(5 156.47)	(0.03)
Options on currencies/Options sur devises			(5 156.47)	(0.03)
515 200	FXO USD SGD C1.41 GSILGB2X 070425	USD	(0.02)	(0.00)
291 800	FXO USDCLP C990 MIDLGB22 150525	USD	(1 904.64)	(0.01)
450 000	FXO EURUSD P1.04 MIDLGB22 070525	EUR	(399.35)	(0.00)
1 340 000	FXO EURUSD C1.1 BNPAFRPP 110425	EUR	(1 357.91)	(0.01)
970 000	FXO EURUSD P0.98 GSILGB2X 070425	EUR	-	0.00
890 000	FXO EURUSD C1.14 MIDLGB22 230525	EUR	(1 151.13)	(0.01)
390 000	FXO USDJPY C157 MIDLGB22 150525	USD	(302.28)	(0.00)
290 000	FXO USDPLN C4.25 MIDLGB22 170425	USD	(41.14)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
							USD
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(49 587.87)	(0.26)
CHF	1 525 860.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 735 125.31	(7 901.11)	(0.04)
EUR	2 965 928.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	3 245 071.10	(39 050.55)	(0.21)
GBP	1 004 957.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 303 139.34	(5 987.11)	(0.03)
USD	17 747.24	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	15 680.37	(2.40)	(0.00)
USD	94 588.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	87 291.02	231.10	0.00
USD	13 391.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	10 349.19	32.89	0.00
BRL	915 459.48	BNP Paribas Paris	24/06/2025	USD	153 602.13	3 514.52	0.02
GBP	68 232.06	BNP Paribas Paris	24/06/2025	USD	88 240.40	(173.53)	(0.00)
USD	192 923.36	BNP Paribas Paris	24/06/2025	EUR	177 712.76	54.57	0.00
USD	192 478.70	BNP Paribas Paris	24/06/2025	IDR	3 161 732 072.00	3 466.06	0.02
USD	94 668.05	BNP Paribas Paris	24/06/2025	KRW	138 989 736.00	(31.61)	(0.00)
ZAR	1 816 472.54	BNP Paribas Paris	24/06/2025	USD	98 905.31	(803.60)	(0.00)
CNY	3 713 082.51	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	519 508.42	(1 936.67)	(0.01)
COP	397 053 080.77	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	93 514.91	154.74	0.00
EGP	3 388 415.93	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	64 174.54	263.97	0.00
IDR	1 997 429 032.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	121 365.23	(1 953.89)	(0.01)
KRW	139 559 095.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	97 071.76	(1 977.59)	(0.01)
KZT	70 876 014.65	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	136 090.66	1 211.48	0.01
MXN	6 651 157.46	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	330 592.98	(9 122.27)	(0.05)
PEN	585 456.30	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	160 649.86	(1 103.53)	(0.01)
THB	11 118 565.22	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	USD	332 305.16	(2 627.81)	(0.01)
USD	181 490.73	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	BRL	1 059 020.19	(197.47)	(0.00)
USD	96 922.71	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	CLP	89 611 827.00	2 852.45	0.02
USD	90 642.45	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	COP	381 116 993.91	742.07	0.00
USD	96 631.57	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	KRW	140 698 459.00	765.07	0.00
USD	46 053.50	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	KZT	23 855 715.32	(154.44)	(0.00)
USD	40 617.96	Goldman Sachs Int finance Ltd	24/06/2025	RON	186 071.57	353.22	0.00
AUD	373 899.08	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	235 915.55	(2 763.05)	(0.01)
CLP	281 140 380.00	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	300 572.89	(5 442.74)	(0.03)
CNY	1 052 205.11	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	147 485.40	(814.20)	(0.00)
CZK	8 209 896.59	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	356 282.37	(752.88)	(0.00)
INR	51 882 795.51	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	594 477.53	8 874.61	0.05
KRW	230 766 440.00	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	159 318.48	(2 080.43)	(0.01)
MXN	485 333.33	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	23 637.36	(174.38)	(0.00)
PLN	1 857 229.74	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	479 976.39	(2 586.08)	(0.01)
RON	1 442 048.01	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	313 261.86	(1 207.36)	(0.01)
SGD	459 478.27	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	345 650.41	(2 318.48)	(0.01)
TRY	1 247 376.15	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	29 663.99	4.33	0.00
USD	244 095.13	HSBC Bank Plc	24/06/2025	BRL	1 434 642.29	(2 067.02)	(0.01)
USD	477 481.02	HSBC Bank Plc	24/06/2025	COP	1 994 121 008.30	7 130.31	0.04
USD	424 531.64	HSBC Bank Plc	24/06/2025	IDR	7 004 223 454.00	5 791.07	0.03
USD	97 121.45	HSBC Bank Plc	24/06/2025	JPY	14 293 339.00	646.17	0.00
USD	122 512.10	HSBC Bank Plc	24/06/2025	PLN	476 667.00	(14.59)	(0.00)
USD	94 934.62	HSBC Bank Plc	24/06/2025	SGD	127 081.48	(20.51)	(0.00)
USD	221 158.95	HSBC Bank Plc	24/06/2025	THB	7 483 440.21	(718.46)	(0.00)
USD	50 863.73	HSBC Bank Plc	24/06/2025	TRY	2 023 670.08	3 026.24	0.02
USD	212 569.97	HSBC Bank Plc	24/06/2025	TWD	6 964 175.00	1 889.86	0.01
USD	222 606.46	HSBC Bank Plc	24/06/2025	ZAR	4 080 919.62	2 212.10	0.01
ZAR	1 878 747.48	HSBC Bank Plc	24/06/2025	USD	102 464.39	(1 000.53)	(0.01)
BRL	274 550.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	47 019.23	83.83	0.00
EUR	383 956.90	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	418 845.30	(2 143.07)	(0.01)
HUF	87 789 544.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	234 863.46	(602.75)	(0.00)
JPY	8 522 705.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	57 994.76	(468.56)	(0.00)
MXN	4 977 898.43	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	241 812.72	(1 153.96)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
							USD
PLN	94 585.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	24 321.06	(8.13)	(0.00)
TRY	3 150 524.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	74 782.56	166.47	0.00
USD	6 704.09	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	CHF	5 855.77	20.40	0.00
USD	91 976.08	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	CNY	657 257.36	359.87	0.00
USD	192 731.94	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	EUR	177 754.77	(182.44)	(0.00)
USD	96 137.47	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	GBP	74 215.78	347.43	0.00
USD	266 480.26	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	HUF	98 604 358.00	3 372.59	0.02
USD	216 793.30	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	IDR	3 617 443 158.00	503.56	0.00
USD	98 454.29	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	JPY	14 414 723.00	1 155.03	0.01
USD	96 201.50	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	KRW	140 450 053.00	505.11	0.00
USD	374 586.97	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	PEN	1 372 366.79	590.86	0.00
USD	206 912.52	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	PLN	803 638.31	339.40	0.00
USD	32 963.97	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	TRY	1 391 392.86	(143.16)	(0.00)
ZAR	797 513.50	Morgan Stanley Co Intl Ltd	24/06/2025	USD	43 632.58	(562.89)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Payden Emerging Market Debt

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 453 525 689.19)	(2)	455 648 545.71
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		17 013 131.12
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		871 859.53
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 977 650.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		7 785 573.44
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		95 266.54
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	345 164.06
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	245 960.47
		483 983 151.39
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		0.01
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 309 258.10
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		96 659.64
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	226 158.83
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	491 584.29
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		116 038.25
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	3 409 703.43
		9 649 402.55
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		474 333 748.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		421 862 329.69
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	13 525 978.54
Bank interest/Intérêts bancaires		307 027.38
Other income/Autres revenus		1 198.42
		13 834 204.34
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 251 526.42
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 976.01
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		3 200.39
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		53 908.39
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		270 514.73
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	507 063.11
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	13 499.64
		2 102 688.69
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		11 731 515.65
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 165 692.72
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	3 515 936.78
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(1 416 901.16)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	213 658.70
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(15 750 712.52)
		(540 809.83)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(6 652 691.60)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(5 850 625.30)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	449 406.24
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(221 705.88)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(12 816 426.37)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(2 541 086.09)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	67 828 931.61
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		474 333 748.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Distribution	24 853.5640	0.0000	5 300.0000	19 553.5640
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 400.0000	2 084.9840	0.0000	3 484.9840
P - EUR - Hedged - Capitalisation	35 004.6510	77 712.6160	8 569.0430	104 148.2240
I - USD - Capitalisation	156 515.3240	14 400.0000	0.0000	170 915.3240
I X9 - USD - Capitalisation	204 899.6120	57 474.0000	0.0000	262 373.6120
I - CHF - Hedged - Capitalisation	3 505 787.4830	687 856.6530	143 990.0000	4 049 654.1360
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 159 239.3420	265 475.0000	7 536.0000	1 417 178.3420
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	798 928.4150	113 837.2360	12 755.0000	900 010.6510
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	46 530.0000	1 949.0000	0.0000	48 479.0000
M - USD - Capitalisation	3 091 616.0110	1 426 805.3400	245 807.3120	4 272 614.0390
M - USD - Distribution	1 627 545.6260	754 964.5090	110 453.2870	2 272 056.8480
M X1 - USD - Distribution	348 426.4150	95 666.1390	71 605.0000	372 487.5540
M - CHF - Hedged - Capitalisation	8 583 890.1420	1 897 000.5840	513 922.5000	9 966 968.2260
M - CHF - Hedged - Distribution	762 492.4250	281 520.8710	100 036.0000	943 977.2960
M - EUR - Hedged - Capitalisation	6 229 457.6400	1 184 580.5300	436 460.8430	6 977 577.3270
M - EUR - Hedged - Distribution	784 857.9850	525 479.1100	231 523.2910	1 078 813.8040
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	3 197 004.8120	745 117.5930	182 665.0150	3 759 457.3900
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	1 516 081.0630	442 307.5750	71 155.0000	1 887 233.6380
M - GBP - Hedged - Distribution	68 000.0000	2 356.0000	4 000.0000	66 356.0000
N - USD - Capitalisation	1 543 456.5930	0.0000	192 246.3360	1 351 210.2570
N - USD - Distribution	332 126.8860	0.0000	10 700.0000	321 426.8860
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 184 390.0000	17 219.8630	21 471.7810	1 180 138.0820
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 309 744.5120	169 975.0000	15 975.0000	1 463 744.5120
N - EUR - Hedged - Distribution	310 000.0000	0.0000	0.0000	310 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	161 828.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9482
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	217 264.65	286 305.95	243 730.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1113	11.5197	9.9482

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 220.97	13 520.73	11 883.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5326	9.6577	8.4879
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 060 929.63	356 697.13	320 011.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1867	10.1900	8.7332
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 102 967.69	1 903 220.25	680 681.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3041	12.1600	10.1687
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 250 227.11	2 507 378.11	1 331 186.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3878	12.2371	10.2241
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 225 812.07	35 160 822.44	1 511 803.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9331	10.0294	8.7552
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 150 987.32	11 682 253.60	7 415 143.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9853	10.0775	8.7893
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 596 267.12	8 488 471.78	4 064 127.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6624	10.6248	9.0364
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	503 139.74	476 971.12	320 221.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3785	10.2508	8.6053
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 161 300.37	37 325 282.41	6 453 665.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2083	12.0731	10.1092
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 141 432.52	15 001 744.51	8 234 313.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8648	9.2174	8.1392
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 462 458.78	3 369 144.99	464 429.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2955	9.6696	8.5398
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 014 665.26	85 286 566.88	4 217 354.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8339	9.9357	8.6847
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 722 703.68	5 761 088.33	632 142.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1217	7.5556	6.9703
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	73 319 465.57	65 299 392.03	4 828 695.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5079	10.4824	8.9349

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 170 297.60	6 218 791.49	938 988.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5734	7.9235	7.1281
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 703 108.18	33 667 713.63	3 257 089.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5609	10.5310	8.9692
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 994 040.58	12 614 997.10	165 862.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9450	8.3208	7.4898
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	549 404.03	583 023.56	45 694.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2796	8.5739	7.6157
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 574 926.03	18 718 773.67	12 928 276.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2667	12.1278	10.1500
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 217 990.13	3 457 114.88	1 478 258.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0116	10.4090	9.1901
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 660 952.69	11 821 059.38	3 048 146.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8810	9.9807	8.7197
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 454 456.35	13 791 477.14	2 065 557.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5582	10.5299	8.9709
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 223 513.31	3 264 273.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3984	10.5299	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		455 648 545.71	96.06
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		453 448 588.43	95.60
	Bonds/Obligations		444 534 866.51	93.72
	Albania/Albanie		1 842 138.98	0.39
1 500 000	ALBANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-02-35	EUR	1 566 049.10	0.33
270 000	REPUBLIC OF ALB 3.5000 21-31 23/11A	EUR	276 089.88	0.06
	Angola		2 897 052.50	0.61
2 830 000	ANGOLAN GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 26-11-29	USD	2 514 610.65	0.53
410 000	ANGOLAN GOVERNMENT INTL BOND 8.25% 09-05-28	USD	382 441.85	0.08
	Argentina/Argentine		12 365 249.02	2.61
3 080 000	ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	USD	2 251 202.80	0.47
11 584 592	ARGENTINA 1.5 20-35 09/07S	USD	7 257 051.82	1.53
430 000	ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	USD	248 978.60	0.05
1 420 000	TELECOM ARGENTINA 9.5% 18-07-31	USD	1 474 109.10	0.31
1 140 000	YPF SOCIEDAD ANONIMA YACIMIENTOS PETROLI 8.25% 17-01-34	USD	1 133 906.70	0.24
	Austria/Autriche		1 052 334.30	0.22
1 070 000	BRF 4.35% 29-09-26	USD	1 052 334.30	0.22
	Bahamas		2 855 913.30	0.60
3 060 000	INTERCORP PERU 3.875% 15-08-29	USD	2 855 913.30	0.60
	Bahrain/Bahreïn		316 029.50	0.07
310 000	BAHRAIN GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 20-09-29	USD	316 029.50	0.07
	Bermuda/Bermudes		4 468 662.15	0.94
2 040 000	CBQ FINANCE 2.0% 12-05-26 EMTN	USD	1 978 402.20	0.42
1 070 000	CBQ FINANCE 2.0% 15-09-25 EMTN	USD	1 056 213.05	0.22
1 430 000	OOREDOO INTL FINANCE 5.0% 19-10-25	USD	1 434 046.90	0.30
	Brazil/Brésil		4 900 749.13	1.03
8 200	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	1 249 096.64	0.26
870	BRAZIL 6.00 10-50 15/08S	BRL	582 553.61	0.12
18 200	BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	BRL	2 497 615.78	0.53
699 691	MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	571 483.10	0.12
	Canada		6 223 689.85	1.31
1 590 000	ARIS MINING 8.0% 31-10-29	USD	1 616 290.65	0.34
385 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.0% 01-03-33	USD	391 398.70	0.08
3 300 000	FIRST QUANTUM MINERALS 8.625% 01-06-31	USD	3 392 086.50	0.72
780 000	FIRST QUANTUM MINERALS 9.375% 01-03-29	USD	823 914.00	0.17
	Cayman Islands/Îles Caïmans		21 042 603.35	4.44
745 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	720 351.68	0.15
1 160 000	BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1 152 587.60	0.24
710 000	CK HUTCHISON INTL 24 5.375% 26-04-29	USD	727 043.55	0.15
1 645 000	CSN ISLANDS XI 6.75% 28-01-28	USD	1 572 258.10	0.33
890 000	CW SENIOR FINANCE 9.0% 15-01-33	USD	877 433.20	0.18
2 285 000	DP WORLD SALAAM 6.0% PERP	USD	2 288 564.60	0.48
380 000	GACI FIRST INVESTMENT 5.125% 14-02-53	USD	326 193.90	0.07
2 450 000	LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31	USD	2 622 357.50	0.55
1 420 000	MAF GLOBAL SECURITIES 7.875% PERP	USD	1 476 899.40	0.31
3 195 000	MGM CHINA 5.25% 18-06-25	USD	3 188 050.87	0.67
860 000	QNB FINANCE 2.625% 12-05-25	USD	858 129.50	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 080 000	QNB FINANCE 2.75% 12-02-27	USD	1 044 802.80	0.22
2 090 000	SABLE INTL FINANCE 7.125% 15-10-32	USD	2 019 796.90	0.43
2 250 000	SA GLOBAL SUKUK 1.602% 17-06-26	USD	2 168 133.75	0.46
	Chile/Chili		15 194 035.55	3.20
2 400 000	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES SA CREDIT 3.5% 12-10-27	USD	2 334 912.00	0.49
1 240 000	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES SA CREDIT 8.75% PERP	USD	1 318 578.80	0.28
2 411 066	CHILE ELECTRICITY PEC ZCP 25-01-28	USD	2 102 718.92	0.44
1 060 000	CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.86% 21-06-47	USD	810 407.10	0.17
1 690 000	CHILE GOVERNMENT INTL BOND 4.95% 05-01-36	USD	1 643 085.60	0.35
1 030 000	COLBUN SA 3.15 21-32 19/01S	USD	898 548.84	0.19
835 000	INVERSIONES CMPC 6.125% 26-02-34	USD	848 911.10	0.18
915 000	INVERSIONES LA CONSTRUCCION 4.75% 07-02-32	USD	853 489.12	0.18
1 340 000	SOCIEDAD DE TRANSMISION AUSTRAL 4.0% 27-01-32	USD	1 226 622.60	0.26
810 000	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA SO 5.5% 10-09-34	USD	787 218.75	0.17
2 255 000	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA SO 6.5% 07-11-33	USD	2 369 542.72	0.50
	China/Chine		9 468 645.10	2.00
1 070 000	ALIBABA GROUP 3.4% 06-12-27	USD	1 043 437.25	0.22
1 160 000	BAIDU 2.375% 09-10-30	USD	1 034 360.40	0.22
2 800 000	BAIDU 3.075% 07-04-25	USD	2 799 258.00	0.59
2 690 000	LENOVO GROUP 5.875% 24-04-25	USD	2 691 492.95	0.57
800 000	LENOVO GROUP 6.536% 27-07-32	USD	857 276.00	0.18
1 130 000	WEIBO 3.375% 08-07-30	USD	1 042 820.50	0.22
	Colombia/Colombie		19 396 007.81	4.09
1 980 000	AVIANCA MIDCO 2 9.625% 14-02-30	USD	1 826 688.60	0.39
600 000	COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	USD	596 184.00	0.13
1 230 000	COLOMBIA 8 22-33 20/04S	USD	1 270 221.00	0.27
585 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 3.25% 22-04-32	USD	456 756.30	0.10
2 620 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 18-01-41	USD	2 142 531.20	0.45
275 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 18-09-37	USD	263 396.38	0.06
860 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 07-11-36	USD	841 127.30	0.18
650 000	COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 14-11-35	USD	656 636.50	0.14
1 140 000	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES 4.95% 17-07-30	USD	1 025 287.50	0.22
9 047 000 000	COLOMBIA TES 7.25% 26-10-50	COP	1 258 535.31	0.27
1 210 000	ECOPETROL 8.375% 19-01-36	USD	1 181 062.85	0.25
1 955 000	EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA 7.85% 09-11-33	USD	2 198 768.95	0.46
3 435 000	OLEODUCTO CENTRAL 4.0% 14-07-27	USD	3 319 171.80	0.70
1 120 000	PROMIGAS SA ESP GASES DEL PACIFICO SAC 3.75% 16-10-29	USD	1 041 359.20	0.22
1 315 000	TRANSPORTADORA GAS DEL INTL SA ESP TGI 5.55% 01-11-28	USD	1 318 280.92	0.28
	Costa Rica		4 207 529.35	0.89
2 435 000	COSTA RICA 6.55 23-34 03/04S	USD	2 504 701.87	0.53
325 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 6.125% 19-02-31	USD	329 810.00	0.07
635 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 7.0% 04-04-44	USD	646 928.48	0.14
700 000	COSTA RICA GOVERNMENT INTL BOND 7.3% 13-11-54	USD	726 089.00	0.15
	Dominican Republic/Dominicaine, République		5 921 494.69	1.25
11 200 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 13.625% 03-02-33	DOP	210 819.12	0.04
1 500 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 4.875% 23-09-32	USD	1 366 035.00	0.29
2 740 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.3% 21-01-41	USD	2 312 779.20	0.49
415 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.5% 22-02-29	USD	408 909.87	0.09
510 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.0% 22-02-33	USD	496 525.80	0.10
450 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.6% 01-06-36	USD	448 697.25	0.09
670 000	DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.95% 15-03-37	USD	677 728.45	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Ecuador/Équateur		2 724 305.93	0.57
72 700	ECUADOR 1.5 20-40 31/07S	USD	32 469.27	0.01
1 672 428	ECUADOR 5 20-30 31/01S	USD	993 614.56	0.21
2 238 000	ECUADOR FL.R 20-35 31/07S	USD	1 101 196.71	0.23
558 412	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 31-07-35	USD	274 319.89	0.06
670 000	ECUADOR GOVERNMENT INTL BOND ZCP 31-07-30	USD	322 705.50	0.07
	Egypt/Égypte		3 491 643.41	0.74
1 520 000	EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 6.375% 11-04-31	EUR	1 395 470.63	0.29
970 000	EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7.625% 29-05-32	USD	840 141.25	0.18
1 635 000	EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 8.75% 30-09-51	USD	1 256 031.53	0.26
	El Salvador/Le Salvador		1 783 517.32	0.38
260 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 0.25% 17-04-30	USD	6 182.80	0.00
260 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.25% 17-04-30	USD	270 349.30	0.06
245 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.5% 15-07-52	USD	246 091.47	0.05
1 250 000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIO BOND 9.65% 21-11-54	USD	1 260 893.75	0.27
	Gabon		414 120.80	0.09
530 000	GABON GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 06-02-31	USD	414 120.80	0.09
	Ghana		3 044 452.60	0.64
1 364 880	GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-29	USD	1 193 655.80	0.25
2 162 720	GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-35	USD	1 529 691.85	0.32
251 291	GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	USD	193 779.24	0.04
135 360	GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	USD	127 325.71	0.03
	Guatemala		3 973 686.67	0.84
2 465 000	CENTRAL AMERICA BOTTLING 5.25% 27-04-29	USD	2 363 959.65	0.50
1 615 000	ENERGUATE TRUST 5.875% 03-05-27	USD	1 609 727.02	0.34
	Hong Kong/Hong-Kong		8 338 177.18	1.76
840 000	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD HONG KONG BR 5.3% 21-09-28	USD	855 561.00	0.18
910 000	KASIKORNBANK PUBLIC CO LTD HK BRANCH 3.343% 02-10-31	USD	882 659.05	0.19
3 050 000	MELCO RESORTS FINANCE 4.875% 06-06-25	USD	3 040 468.75	0.64
1 420 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.625% 17-07-27	USD	1 392 594.00	0.29
2 165 000	MELCO RESORTS FINANCE 7.625% 17-04-32	USD	2 166 894.38	0.46
	Hungary/Hongrie		3 030 633.07	0.64
1 990 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 16-06-34	USD	1 927 066.25	0.41
625 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 25-09-52	USD	641 365.62	0.14
410 000	HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 29-03-41	USD	462 201.20	0.10
	India/Inde		21 918 383.00	4.62
942 113	ADANI RENEWABLE ENERGY RJ LTDKODANGA 4.625% 15-10-39	USD	746 454.58	0.16
8 585 000	BHARTI AIRTEL 4.375% 10-06-25	USD	8 579 290.97	1.81
3 040 000	MUTHOOT FINANCE 7.125% 14-02-28	USD	3 082 423.20	0.65
757 369	NTINUUM GREEN ENERGY INDIA PVT 7.5% 26-06-33	USD	781 687.87	0.16
790 000	RELIANCE INDUSTRIES 3.625% 12-01-52	USD	550 870.95	0.12
2 000 000	RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S	USD	1 870 290.00	0.39
1 374 319	SAEL 7.8% 31-07-31	USD	1 354 411.75	0.29
840 000	SHRIRAM FINANCE 6.15% 03-04-28	USD	833 565.60	0.18
1 735 000	SHRIRAM FINANCE 6.625% 22-04-27	USD	1 748 133.95	0.37
2 725 000	SUMMIT DIGITEL INFRASTRUCTURE PVT 2.875% 12-08-31	USD	2 371 254.13	0.50
	Indonesia/Indonésie		14 448 995.67	3.05
870 000	FREEPORT INDONESIA PT 4.763% 14-04-27	USD	865 371.60	0.18
1 045 000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT 3.398% 09-06-31	USD	934 517.37	0.20
1 835 000	INDONESIA GOVERNMENT INTL BOND 1.1% 12-03-33	EUR	1 590 728.66	0.34
1 855 000	INDONESIA GOVERNMENT INTL BOND 3.05% 12-03-51	USD	1 195 352.72	0.25
960 000	INDONESIA GOVERNMENT INTL BOND 4.45% 15-04-70	USD	758 083.20	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
28 128 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 15-02-34	IDR	1 657 013.40	0.35
46 101 000 000	INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 15-06-43	IDR	2 775 395.94	0.59
1 120 000	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN IDN III TR 5.65% 25-11-54	USD	1 089 608.80	0.23
1 076 157	PT SORIK MARAPI GEOTHERMAL POWER 7.75% 05-08-31	USD	1 055 747.68	0.22
930 000	PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	881 584.20	0.19
905 000	STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II 4.85% 14-10-38	USD	834 559.32	0.18
804 600	STAR ENERGY GEOTHERMAL WAYANG WINDU 6.75% 24-04-33	USD	811 032.78	0.17
	Ireland/Irlande		943 978.89	0.20
930 000	ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	USD	943 978.89	0.20
	Israel/Israël		1 815 633.45	0.38
730 000	ENERGEAN ISRAEL FINANCE 4.875% 30-03-26	USD	721 371.40	0.15
390 000	ENERGEAN ISRAEL FINANCE 5.375% 30-03-28	USD	372 943.35	0.08
740 000	LEVIATHAN BOND 6.75% 30-06-30	USD	721 318.70	0.15
	Ivory coast/Côte D'Ivoire		6 484 956.87	1.37
485 000	IVORY COAST 6.375 15-28 03/03S	USD	486 942.42	0.10
3 175 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	3 273 072.16	0.69
58 664	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.75% 31-12-32	USD	55 814.30	0.01
130 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.875% 17-10-31	EUR	132 025.01	0.03
310 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.125% 15-06-33	USD	276 104.60	0.06
1 500 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.075% 01-04-36	USD	1 438 125.00	0.30
855 000	IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.25% 30-01-37	USD	822 873.38	0.17
	Jamaica/Jamaïque		931 815.85	0.20
931 937	DIGICEL INT HOLD DIG INTER FIN 12.0% 25-05-27	USD	931 815.85	0.20
	Japan/Japon		593 304.00	0.13
600 000	RAKUTEN GROUP 8.125% PERP	USD	593 304.00	0.13
	Jersey		901 498.80	0.19
920 000	AFRICELL 10.5% 23-10-29	USD	901 498.80	0.19
	Kazakhstan		5 080 112.25	1.07
1 195 000 000	DEVELOPMENT BANK KAZAKHSTAN JSC 10.95% 06-05-26	KZT	2 261 520.95	0.48
600 000	KAZMUNAIGAZ NATL COMPANY 5.375% 24-04-30	USD	593 895.00	0.13
820 000	TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INTL 3.25% 15-08-30	USD	717 914.10	0.15
1 540 000	TENGIZCHEVROIL FINANCE CO INTL 4.0% 15-08-26	USD	1 506 782.20	0.32
	Luxembourg		18 707 351.21	3.94
1 010 000	3R LUX 9.75% 05-02-31	USD	1 055 596.45	0.22
590 000	CONSOLIDATED ENERGY FINANCE 12.0% 15-02-31	USD	594 056.25	0.13
1 540 000	EIG PEARL HOLDINGS 4.387 22-46 30/11S	USD	1 225 262.50	0.26
3 308 636	FEL ENERGY VI SARL 5.75% 01-12-40	USD	3 086 709.64	0.65
750 000	GREENSAIF PIPELINES BIDCO SA RL 5.8528% 23-02-36	USD	760 057.50	0.16
1 650 000	JBS USA LUX SA JBS US 5.125 23-28 01/02S	USD	1 668 265.50	0.35
780 000	MHP LUX 6.95% 03-04-26	USD	740 149.80	0.16
2 195 000	MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	1 953 736.57	0.41
3 390 000	MINERVA LUXEMBOURG 8.875% 13-09-33	USD	3 611 044.95	0.76
440 000	MOVIDA EUROPE 7.85% 11-04-29	USD	391 597.80	0.08
1 710 000	RAIZEN FUELS FINANCE 6.45% 05-03-34	USD	1 730 400.30	0.36
510 000	RAIZEN FUELS FINANCE 6.7% 25-02-37	USD	511 746.75	0.11
1 360 000	SAAVI ENERGIA SARL 8.875% 10-02-35	USD	1 378 727.20	0.29
	Macau/Macao		12 460 368.65	2.63
1 300 000	SANDS CHINA 3.8% 08-01-26	USD	1 284 932.02	0.27
7 400 000	SANDS CHINA 5.125% 08-08-25	USD	7 395 523.00	1.56
1 000 000	SANDS CHINA LTD FL.R 22-31 08/08S	USD	869 415.00	0.18
925 000	WYNN MACAU 5.125% 15-12-29	USD	859 940.13	0.18
900 000	WYNN MACAU 5.5% 15-01-26	USD	894 856.50	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
1 200 000	WYNN MACAU 5.625% 26-08-28	USD	1 155 702.00	0.24
	Malaysia/Malaisie		3 564 382.73	0.75
1 770 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882% 19-04-31	USD	1 581 884.40	0.33
1 965 000	PETRONAS CAPITAL 5.34% 03-04-35	USD	1 982 498.33	0.42
	Mauritius/Maurice		5 675 508.60	1.20
1 450 000	DIAMOND II 7.95% 28-07-26	USD	1 464 057.75	0.31
976 950	GREENKO POWER II 4.3% 13-12-28	USD	900 782.10	0.19
930 000	INDIA CLEAN ENERGY 4.5% 18-04-27	USD	883 918.50	0.19
1 520 750	INDIA CLEANTECH ENERGY 4.7% 10-08-26	USD	1 486 799.25	0.31
930 000	MTN MAURITIUS INVESTMENTS 6.5% 13-10-26	USD	939 951.00	0.20
	Mexico/Mexique		22 181 121.84	4.68
2 300 000	BAN NTANDER MEXI 7.525% 01-10-28	USD	2 422 866.00	0.51
650 000	BRASKEM IDESA SAPI 7.45% 15-11-29	USD	527 881.25	0.11
850 000	CEMEX SAB DE CV 9.125% PERP	USD	865 873.75	0.18
2 390 000	CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	1 953 538.20	0.41
806 400	COMETA ENERGIA SA DE CV 6.375% 24-04-35	USD	805 109.76	0.17
1 879 133	FIEMEX ENERGIA BANCO ACTINVER 7.25% 31-01-41	USD	1 867 914.71	0.39
225 600	MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	MXN	993 893.88	0.21
101 100	MEXICAN UDIBONOS 2.75% 27-11-31	MXN	3 636 526.02	0.77
537 131	MEXICO GENERADORA REGS5.50 12-32 06/12S	USD	528 995.95	0.11
680 000	MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.875% 13-05-37	USD	698 278.40	0.15
880 000	MINERA MEXICO SA DE CV 5.625% 12-02-32	USD	875 318.40	0.18
1 170 000	ORBIA ADVANCE CORPORATION SAB DE CV 1.875% 11-05-26	USD	1 129 477.05	0.24
1 565 000	PUERTO DE LIVERPOOL SAB 6.255% 22-01-32	USD	1 595 024.52	0.34
3 370 000	SITIOS LATINOAMERICA SAB DE CV 6.0% 25-11-29	USD	3 406 176.95	0.72
950 000	TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES SA DE CV 11.125% 31-12-32	USD	874 247.00	0.18
	Montenegro/Le Monténégro		1 108 765.80	0.23
1 080 000	MONTENEGRO 7.25 24-31 12/03S	USD	1 108 765.80	0.23
	Netherlands/Pays-Bas		24 341 583.92	5.13
1 150 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 4.5% 10-01-28	USD	1 077 906.50	0.23
1 140 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 4.5% 31-01-30	USD	978 672.90	0.21
2 755 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 7.25% 13-02-33	USD	2 555 827.28	0.54
820 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 8.5% 23-01-81	USD	817 790.10	0.17
1 705 000	EMBRAER NETHERLANDS FINANCE BV 7.0% 28-07-30	USD	1 821 374.78	0.38
1 340 000	EQUATE PETROCHEMICAL BV 2.625% 28-04-28	USD	1 250 488.00	0.26
680 000	PROSUS NV 3.061% 13-07-31 EMTN	USD	586 132.80	0.12
625 000	PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	402 331.25	0.08
1 130 000	PROSUS NV 4.027% 03-08-50 EMTN	USD	759 461.70	0.16
2 450 000	SIGMA FINANCE NL 4.875% 27-03-28	USD	2 434 614.00	0.51
5 535 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 3.15% 01-10-26	USD	5 367 206.47	1.13
840 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 4.75% 09-05-27	USD	827 131.20	0.17
1 270 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 6.75% 01-03-28	USD	1 304 740.85	0.28
820 000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 8.125% 15-09-31	USD	917 707.10	0.19
3 067 702	YINSON BORONIA PRODUCTION BV 8.947% 31-07-42	USD	3 240 198.99	0.68
	Nigeria/Nigéria		7 528 211.16	1.59
900 000	AFRICA FINANCE CORPORATION 7.5% PERP	USD	889 303.50	0.19
1 680 000	IHS 7.875% 29-05-30	USD	1 673 271.60	0.35
625 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 28-11-27	USD	601 109.38	0.13
1 140 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.696% 23-02-38	USD	920 886.30	0.19
850 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 8.25% 28-09-51	USD	666 153.50	0.14
1 640 000	NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 8.375% 24-03-29	USD	1 585 133.80	0.33
1 195 000	SEPLAT ENERGY 7.75% 01-04-25	USD	1 192 353.08	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Oman		1 966 571.63	0.41
1 050 000	OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.25% 25-01-31	USD	1 091 889.75	0.23
255 000	OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 08-03-47	USD	258 776.55	0.05
595 000	OMAN GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 17-01-48	USD	615 905.33	0.13
	Pakistan		1 459 515.72	0.31
1 420 000	PAKISTAN GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 08-04-31	USD	1 210 528.70	0.26
315 000	PAKISTAN GOVERNMENT INTL BOND 8.875% 08-04-51	USD	248 987.02	0.05
	Panama		6 826 081.63	1.44
1 445 000	AEROPUERTO INTL TOCUMEN 4.0% 11-08-41	USD	1 081 098.43	0.23
1 840 000	PANAMA 7.5 24-31 01/03S	USD	1 910 895.20	0.40
3 700 000	PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 01-03-38	USD	3 834 088.00	0.81
	Paraguay		5 106 799.53	1.08
360 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 2.739% 29-01-33	USD	298 413.00	0.06
725 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 4.95% 28-04-31	USD	704 921.13	0.15
1 560 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 5.85% 21-08-33	USD	1 564 188.60	0.33
2 670 000	PARAGUAY GOVERNMENT INTL BOND 6.1% 11-08-44	USD	2 539 276.80	0.54
	Peru/Pérou		28 913 122.50	6.10
2 000 000	BANCO BBVA PERU 6.2% 07-06-34	USD	2 041 770.00	0.43
930 000	BANCO DE CREDITO DEL PERU 5.8% 10-03-35	USD	925 075.65	0.20
860 000	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU SAA INTERBA 6.397% 30-04-35	USD	877 552.60	0.19
800 000	BANCO INTERNACIONAL DEL PERU SAA INTERBA 7.625% 16-01-34	USD	848 624.00	0.18
1 330 000	BCO CREDITO DEL PERU FL.R 20-30 01/07S	USD	1 322 246.10	0.28
2 395 000	CERRO DEL AGUILA 4.125% 16-08-27	USD	2 359 709.68	0.50
1 070 000	COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA 5.5% 23-07-26	USD	1 068 320.10	0.23
1 415 000	COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA 6.8% 04-02-32	USD	1 438 496.07	0.30
610 000	CONSORCIO TRANSMANTARO 4.7% 16-04-34	USD	585 593.90	0.12
1 270 800	HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCURSAL PERU 6.375% 01-06-28	USD	1 287 206.03	0.27
1 184 000	NIAGARA ENERGY SAC 5.746% 03-10-34	USD	1 171 325.28	0.25
27 350 000	PERU GOVERNMENT BOND 5.35% 12-08-40	PEN	6 198 079.61	1.31
10 200 000	PERU GOVERNMENT BOND 6.9% 12-08-37	PEN	2 749 677.77	0.58
2 580 000	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.0% 15-01-34	USD	2 138 794.20	0.45
530 000	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 08-02-35	USD	519 964.45	0.11
1 410 000	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.875% 08-08-54	USD	1 367 735.25	0.29
3 410	PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.6% 12-08-39	PEN	969 939.21	0.20
1 130 000	SAN MIGUEL INDUSTRIAS PET SA NG PET 3.5% 02-08-28	USD	1 043 012.60	0.22
	Philippines		2 828 822.13	0.60
1 290 000	PHILIPPINES 3.70 16-41 01/03S	USD	1 040 236.65	0.22
1 735 000	PHILIPPINES 5.9% 04-02-50	USD	1 788 585.48	0.38
	Poland/Pologne		5 477 649.87	1.15
920 000	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 5.75% 09-07-34	USD	937 144.20	0.20
1 500 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 16-01-35	EUR	1 613 551.45	0.34
800 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 22-10-39	EUR	839 937.60	0.18
2 225 000	POLAND GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 18-03-54	USD	2 087 016.62	0.44
	Qatar		824 344.57	0.17
793 028	NAKILAT 6.067% 31-12-33	USD	824 344.57	0.17
	Romania/Roumanie		5 611 000.40	1.18
700 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	561 600.30	0.12
4 100 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 24-03-35	USD	3 705 600.50	0.78
1 320 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 10-02-37	USD	1 343 799.60	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Russia/Russie		0.00	0.00
180 200 000	RUSSIA 6.9 18-29 23/05S - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	RUB	0.00	0.00
	Saudi Arabia/Arabie Saoudite		2 563 166.85	0.54
1 520 000	DAR ALARKAN SUKUK COMPANY 7.75% 07-02-26	USD	1 543 491.60	0.33
1 550 000	SAUDI ARABIAN OIL COMPANY 3.25% 24-11-50	USD	1 019 675.25	0.21
	Senegal/Sénégal		2 221 010.20	0.47
1 320 000	SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 6.25% 23-05-33	USD	985 459.20	0.21
1 900 000	SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 13-03-48	USD	1 235 551.00	0.26
	Singapore/Singapour		5 342 832.52	1.13
3 140 000	CONTINUUM ENERGY AURA PTE 9.5% 24-02-27	USD	3 264 077.10	0.69
2 085 000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE 3.25% 30-06-25	USD	2 078 755.42	0.44
	South Africa/Afrique du Sud		5 422 082.42	1.14
220 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.65% 27-09-47	USD	162 676.80	0.03
1 180 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.75% 30-09-49	USD	869 412.20	0.18
1 465 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 20-04-32	USD	1 393 969.47	0.29
1 020 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 22-06-30	USD	991 475.70	0.21
575 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.1% 19-11-36	USD	558 913.95	0.12
1 635 000	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.3% 20-04-52	USD	1 445 634.30	0.30
	South Korea/Corée du Sud		3 835 051.30	0.81
940 000	KIA CORPORATION 3.25% 21-04-26	USD	927 808.20	0.20
670 000	KOOKMIN BANK 2.5% 04-11-30	USD	592 816.00	0.12
1 660 000	LG CHEM 3.625% 15-04-29	USD	1 582 104.50	0.33
680 000	SK HYNIX 6.5% 17-01-33	USD	732 322.60	0.15
	Spain/Espagne		3 047 382.43	0.64
1 090 830	AI CANDELARIA SPAIN SL 7.5% 15-12-28	USD	1 094 156.93	0.23
800 000	BBVA 5.862% 14-09-26	USD	803 668.00	0.17
1 300 000	ENFRAGEN ENERGIA SUR 5.375% 30-12-30	USD	1 149 557.50	0.24
	Sri Lanka		6 092 107.73	1.28
917 805	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.1% 15-01-30	USD	809 499.42	0.17
1 800 261	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.35% 15-03-33	USD	1 411 512.64	0.30
1 688 005	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-02-38	USD	1 323 632.24	0.28
843 647	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-05-36	USD	656 981.67	0.14
1 215 592	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-06-35	USD	822 542.48	0.17
1 135 985	SRI LANKA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 15-04-28	USD	1 067 939.28	0.23
	Turkey/Turquie		9 222 469.70	1.94
846 000	AYDEM YENILENEBILIR ENERJİ AS 7.75% 02-02-27	USD	843 085.53	0.18
2 835 000	GDZ ELEKTRİK DAGITIM AS 9.0% 15-10-29	USD	2 736 157.73	0.58
1 270 000	LIMAK CIMENTO SANAYİ VE TİCARET AS 9.75% 25-07-29	USD	1 259 224.05	0.27
820 000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS 8.375% 28-02-34	USD	823 919.60	0.17
1 925 000	YAPI VE KREDİ BANKASI AS 9.743% PERP	USD	1 957 984.87	0.41
1 655 000	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ OTOPRODUDE 11.0% 23-04-30	USD	1 602 097.92	0.34
	Ukraine		1 801 276.30	0.38
122 047	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30	USD	62 769.38	0.01
456 074	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34	USD	179 492.48	0.04
385 414	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-35	USD	212 280.25	0.04
321 177	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-36	USD	176 480.34	0.04
925 287	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	USD	493 103.95	0.10
784 362	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	USD	408 358.47	0.09
524 640	UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	USD	268 791.43	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	United Arab Emirates/Émirats Arabes Unis		13 726 793.44	2.89
920 000	ABU DHABI CRUDE OIL 4.6% 02-11-47	USD	825 874.80	0.17
1 910 000	ABU DHABI NATL ENERGY 4.375% 22-06-26	USD	1 907 115.90	0.40
570 000	ABU DHABI NATL ENERGY 4.75% 09-03-37	USD	547 958.10	0.12
840 000	ALPHA STAR HOLDING VII 7.75% 27-04-26	USD	854 242.20	0.18
890 000	EMIRATES SEMCORP 4.45 17-35 01/08S	USD	829 928.08	0.17
330 000	GALAXY PIPELINE ASSETS BID 2.625% 31-03-36	USD	278 708.10	0.06
600 000	ICICI BANK LTD DUBAI BRANCH 4.0% 18-03-26	USD	596 616.00	0.13
3 515 000	MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	USD	3 528 304.28	0.74
830 000	NATL BANK OF ABU DHABI 6.32% 04-04-34	USD	862 598.25	0.18
940 000	NATL CENTRAL COOLING CO PJ 2.5% 21-10-27	USD	887 186.10	0.19
1 900 000	NBK SPC 5.5% 06-06-30	USD	1 945 172.50	0.41
802 349	SWEIHAN PV POWE 3.6250 22-49 31/01S	USD	663 089.13	0.14
	United Kingdom/Royaume-Uni		14 405 265.87	3.04
616 000	ANGLO AMER CAP 4.75% 10-04-27	USD	616 551.32	0.13
600 000	ANGLO AMER CAP 5.5% 02-05-33	USD	602 922.00	0.13
1 060 000	ANGLOGOLD 3.375% 01-11-28	USD	999 903.30	0.21
1 290 000	ANGLOGOLD 6.5% 15-04-40	USD	1 314 864.75	0.28
1 155 000	ANTOFAGASTA 6.25% 02-05-34	USD	1 195 927.43	0.25
850 000	BIOCON BIOLOGICS GLOBAL 6.67% 09-10-29	USD	802 400.00	0.17
1 180 000	MARB BONDCO 3.95% 29-01-31	USD	1 020 481.70	0.22
2 250 000	SISECAM UK 8.625% 02-05-32	USD	2 256 007.50	0.48
1 000 000	STANDARD CHARTERED 3.603% 12-01-33	USD	880 420.00	0.19
2 135 000	STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH 5.125% 25-11-29	USD	2 154 343.10	0.45
1 030 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II 10.25% 03-06-28	USD	1 061 935.15	0.22
610 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II 9.85% 24-04-33	USD	609 627.90	0.13
865 000	WE SODA INVESTMENTS 9.375% 14-02-31	USD	889 881.72	0.19
	United States of America/États-Unis		24 025 493.11	5.07
1 850 000	BBVA BANCOMER SATEXAS 5.125% 18-01-33	USD	1 757 518.50	0.37
1 413 341	BIOCEANICO SOVEREIGN 0.0% 05-06-34	USD	1 111 239.35	0.23
565 366	BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28	USD	538 069.99	0.11
1 820 000	GRAN TIERRA ENERGY 9.5% 15-10-29	USD	1 616 851.60	0.34
1 170 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5.5% 30-03-26	USD	1 179 465.30	0.25
1 070 000	HYUNDAI CAPITAL AMERICA 5.65% 26-06-26	USD	1 081 657.65	0.23
420 000	JBS USA LUX SA 3 23-29 02/02S	USD	393 166.20	0.08
1 995 000	JBS USA LUX SA 5.75 23-33 01/04S	USD	2 030 511.00	0.43
825 000	MOSS CREEK RESOURCES 8.25% 01-09-31	USD	808 735.12	0.17
2 950 000	NBM US 7.0% 14-05-26	USD	2 956 386.75	0.62
2 100 000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC 8.45% 27-07-30	USD	2 165 824.50	0.46
4 790 000	SOUTHERN COPPER 3.875 15-25 23/04S	USD	4 785 425.55	1.01
870 000	STILLWATER MINING COMPANY 4.0% 16-11-26	USD	833 129.40	0.18
2 040 000	WIPRO IT SERVICE LLC 1.5% 23-06-26	USD	1 963 408.20	0.41
830 000	WT OFFSHORE 10.75% 01-02-29	USD	804 104.00	0.17
	Uruguay		1 175 654.20	0.25
1 160 000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 5.442% 14-02-37	USD	1 175 654.20	0.25
	Uzbekistan/Ouzbékistan		3 431 050.80	0.72
4 040 000	REPUBLIC OF UZBEKISTAN BOND 3.7% 25-11-30	USD	3 431 050.80	0.72
	Zambia/Zambie		1 570 677.41	0.33
349 526	ZAMBIA GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 31-12-53	USD	212 791.43	0.04
1 553 725	ZAMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 30-06-33	USD	1 357 885.98	0.29
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		3 876 270.99	0.82

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>		
			USD			
624 161	Argentina/Argentine ARGENTINA FL.R 20-38 09/01S	USD	411 181.66 411 181.66	0.09 0.09		
3 317 867	Brazil/Brésil MARCO MINERACAO AUTRE V+0.0% 30-06-31	USD	3 227 886.45 3 227 886.45	0.68 0.68		
325 000	Ukraine UKRAINE FL.R 15-40 31/05A - FV, REFER TO/VOIR NOTE 2	USD	237 202.88 237 202.88	0.05 0.05		
Structured products/Produits structurés			5 037 450.93	1.06		
	United States of America/États-Unis		5 037 450.93	1.06		
4 589 000 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 04-12-25	NGN	2 578 978.19	0.54		
4 350 000 000	CITIGROUP GLOBAL MKTS ZCP 06-11-25	NGN	2 458 472.74	0.52		
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			2 199 957.28	0.46		
Bonds/Obligations			2 199 957.28	0.46		
1 500 000	Brazil/Brésil BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIONAL ZCP 01-07-26	BRL	2 199 957.28 2 199 957.28	0.46 0.46		
Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					345 164.06	0.07
Futures on bonds/Futures sur obligations						
US 10YR ULTRA (CBOT) 06/25	89	CACEIS Bank, Paris	USD	8 908 811.00	114 937.50	0.02
US 2 YEARS NOTE- CBT 06/25	105	CACEIS Bank, Paris	USD	21 128 730.00	95 976.56	0.02
US TREASURY BOND 06/25	12	CACEIS Bank, Paris	USD	1 231 452.00	14 250.00	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR 06/25	128	CACEIS Bank, Paris	USD	13 000 320.00	120 000.00	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(3 409 703.43)	(0.72)
TRY	105 049 000.00	HSBC Bank Plc	07/04/2025	USD	2 781 006.06	(34 474.95)	(0.01)
COP	9 768 000 000.00	BNP Paribas Paris	14/04/2025	USD	2 302 687.41	23 463.24	0.00
USD	3 586 353.60	BNP Paribas Paris	14/04/2025	COP	15 679 000 000.00	(147 620.41)	(0.03)
USD	4 807 777.25	BNP Paribas Paris	14/04/2025	ZAR	92 520 000.00	(218 202.47)	(0.05)
ZAR	92 520 000.00	BNP Paribas Paris	14/04/2025	USD	4 850 963.43	174 975.95	0.04
USD	1 117 703.35	HSBC Bank Plc	14/04/2025	COP	4 672 000 000.00	5 140.23	0.00
USD	1 005 672.90	BNP Paribas Paris	15/04/2025	IDR	16 664 000 000.00	5 948.81	0.00
CHF	172 216 275.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	195 832 759.52	(889 568.62)	(0.19)
EUR	168 137 469.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	183 949 995.15	(2 201 790.18)	(0.46)
GBP	1 094 341.94	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	1 419 022.25	(6 497.06)	(0.00)
USD	743 218.42	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	655 647.27	1 046.58	0.00
USD	2 001 215.06	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	1 833 977.84	18 764.22	0.00
USD	42 869.75	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	33 245.20	(41.59)	(0.00)
USD	2 867 336.43	HSBC Bank Plc	25/04/2025	TRY	114 163 000.00	(46 926.40)	(0.01)
CLP	1 097 500 000.00	BNP Paribas Paris	30/04/2025	USD	1 157 944.71	(5 171.44)	(0.00)
USD	1 150 600.20	HSBC Bank Plc	30/04/2025	CLP	1 097 500 000.00	(2 173.66)	(0.00)
PEN	16 359 000.00	HSBC Bank Plc	12/05/2025	USD	4 510 960.98	(48 454.58)	(0.01)
PLN	4 419 000.00	HSBC Bank Plc	12/05/2025	USD	1 104 118.44	33 731.65	0.01
USD	9 867 911.33	HSBC Bank Plc	12/05/2025	PEN	36 681 000.00	(138 391.93)	(0.03)
USD	1 083 949.28	HSBC Bank Plc	12/05/2025	PLN	4 419 000.00	(53 931.12)	(0.01)
USD	1 123 792.06	HSBC Bank Plc	30/05/2025	KRW	1 606 000 000.00	31 019.92	0.01
USD	3 004 775.93	BNP Paribas Paris	18/06/2025	EUR	2 738 000.00	34 316.26	0.01
EUR	1 077 000.00	HSBC Bank Plc	18/06/2025	USD	1 175 031.88	(6 593.22)	(0.00)
USD	9 910 463.16	HSBC Bank Plc	18/06/2025	EUR	9 080 000.00	59 559.66	0.01
USD	5 173 390.66	BNP Paribas Paris	20/06/2025	MXN	104 790 000.00	105 547.35	0.02
BRL	13 570 000.00	HSBC Bank Plc	27/06/2025	USD	2 342 684.51	(16 547.68)	(0.00)
USD	4 341 992.43	HSBC Bank Plc	27/06/2025	BRL	25 824 000.00	(86 831.99)	(0.02)

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment recoit	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Interest rate Swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						245 960.47	0.05
259 000.00	USD	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.78%	(11 397.83)	(0.00)
230 000.00	EUR	17/10/2030	BNP-PARIBAS SA PARIS	1.34%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	11,769.18	0.00
420 000.00	EUR	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	2.08%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	6 501.47	0.00
450 000.00	USD	30/10/2031	BNP-PARIBAS SA PARIS	USD SOFR COMPOUNDED	2.92%	(19 933.35)	(0.01)
20 600 000.00	TRY	05/02/2034	BNP-PARIBAS SA PARIS	TRY OVERNIGHT TLREF COMPOUNDED	24.55%	(86 273.93)	(0.02)
46 000 000.00	MXN	13/11/2034	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	8.91%	82 522.99	0.02
316 000 000.00	MXN	23/11/2026	BNP-PARIBAS SA PARIS	MXN TIIE 28D	9.07%	262 771.94	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - DPAM European Real Estate

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 49 352 745.32)	(2)	44 916 790.32
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		405 880.09
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		144 911.58
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		338 837.28
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	68 616.74
		45 875 036.01
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		24 693.12
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		44 904.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	18 039.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	7 014.11
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	39 150.00
		133 800.90
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		45 741 235.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		66 285 390.13
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	319 648.37
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	294 238.12
Bank interest/Intérêts bancaires		5 004.03
		618 890.52
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	135 207.70
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 150.35
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		250.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		594.57
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	51 464.42
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	22 192.17
Other expenses/Autres frais		750.00
		214 609.21
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		404 281.31
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(679 293.84)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(413 434.74)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(92 600.00)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	183 372.16
		(597 675.11)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(597 675.11)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 078 493.69)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	267 865.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(78 150.00)
		(4 486 452.89)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(4 486 452.89)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(905 653.40)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(15 152 048.73)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		45 741 235.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 052.7220	0.0000	3 852.7220	3 200.0000
P - EUR - Capitalisation	159 822.2410	0.0000	36 226.9240	123 595.3170
I - CHF - Hedged - Capitalisation	14 390.0000	0.0000	4 890.0000	9 500.0000
I - EUR - Capitalisation	60 556.3170	0.0000	60 556.3170	0.0000
S - EUR - Distribution	2 180 569.3080	0.0000	0.0000	2 180 569.3080
M - USD - Hedged - Capitalisation	201 257.9550	0.0000	59 863.7220	141 394.2330
M - USD - Hedged - Distribution	3 907.9550	0.0000	0.0000	3 907.9550
M - CHF - Hedged - Capitalisation	522 993.3110	0.0000	242 008.4290	280 984.8820
M - CHF - Hedged - Distribution	48 305.0000	0.0000	33 305.0000	15 000.0000
M - EUR - Capitalisation	971 039.2140	3 724.4760	430 330.8590	544 432.8310
M - EUR - Distribution	782 927.1170	0.0000	259 620.2100	523 306.9070
M X1 - EUR - Capitalisation	16 754.5740	0.0000	0.0000	16 754.5740
M X1 - EUR - Distribution	104 216.7240	0.0000	12 879.1850	91 337.5390
M - GBP - Hedged - Distribution	96 329.8840	0.0000	0.0000	96 329.8840
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	12 255.1180	0.0000	3 900.0000	8 355.1180
N - CHF - Hedged - Capitalisation	255 000.0000	0.0000	255 000.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	170 000.0000	0.0000	0.0000	170 000.0000
N - EUR - Distribution	169 829.2430	0.0000	0.0000	169 829.2430

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 242.86	75 570.78	64 108.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7634	10.7151	8.9039
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 288 693.23	1 802 943.30	4 300 803.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4267	11.2809	9.1291
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	97 254.17	161 029.20	13 365 205.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2373	11.1904	9.2263
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	707 413.80	641 250.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6819	9.3783

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	7 645.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.7877
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	40 626 054.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8051
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 435 613.74	24 772 922.17	23 949 076.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2889	11.3608	9.2580
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 819 666.08	2 775 526.25	4 114 675.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8695	13.7909	10.8847
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 868.34	52 272.81	61 019.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2489	13.3760	10.6969
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	176 057.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.0031
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 832 646.87	5 768 979.85	27 985 027.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0811	11.0307	9.1113
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	134 495.68	482 463.53	752 836.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9664	9.9879	8.3626
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	343 982.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.2476
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 955 311.82	11 457 535.98	63 423 878.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9386	11.7993	9.4914
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 080 985.22	8 353 905.45	20 574 462.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7094	10.6701	8.7047
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	186 990.39	201 350.92	33 271 923.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1606	12.0177	9.6333
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	888 045.87	1 114 807.98	19 783 751.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7227	10.6970	8.7243
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	997 025.29	1 087 089.12	4 287 227.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3501	11.2851	9.0969

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 029.72	141 003.50	5 509 790.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5360	11.5057	9.2777
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 526 990.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.9313
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 834 340.18	4 917 671.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1151	9.1719
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 892 440.32	2 040 324.69	4 815 641.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1320	12.0019	9.6448
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 748 718.05	1 922 290.37	2 489 686.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2969	11.3190	9.2269

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			44 916 790.32	98.20
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			44 916 790.32	98.20
Equities/Actions			30 313 448.49	66.27
	Belgium/Belgique		3 349 714.34	7.32
15 376	AEDIFICA	EUR	960 231.20	2.10
11 648	COFINIMMO	EUR	711 110.40	1.55
3 022	RETAIL ESTATES	EUR	182 226.60	0.40
55 442	WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	1 215 288.64	2.66
10 213	XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	280 857.50	0.61
	Finland/Finlande		363 818.42	0.80
43 132	KOJAMO OYJ	EUR	363 818.42	0.80
	France		7 413 895.74	16.21
8 406	ARGAN	EUR	516 128.40	1.13
15 500	CARMILA	EUR	271 250.00	0.59
23 094	COVIVIO	EUR	1 196 269.20	2.62
12 850	GECINA SA	EUR	1 116 022.50	2.44
44 317	KLEPIERRE SA	EUR	1 370 281.64	3.00
12 352	MERCIALYS SA	EUR	143 283.20	0.31
35 952	UNIBAIL RODAMCO	EUR	2 800 660.80	6.12
	Germany/Allemagne		4 467 298.99	9.77
19 243	LEG IMMOBILIEN SE	EUR	1 259 646.78	2.75
332 094	SIRIUS REAL ESTATE LTD	GBP	335 328.23	0.73
69 035	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	868 460.30	1.90
80 283	VONOVIA SE	EUR	2 003 863.68	4.38
	Jersey		160 697.86	0.35
82 000	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	160 697.86	0.35
	Luxembourg		283 665.86	0.62
112 254	AROUNDTOWN SA	EUR	283 665.86	0.62
	Netherlands/Pays-Bas		781 863.84	1.71
47 214	CTP NV	EUR	781 863.84	1.71
	Spain/Espagne		1 182 097.40	2.58
119 949	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 182 097.40	2.58
	Sweden/Suède		2 236 416.54	4.89
90 799	CASTELLUM AB	SEK	927 177.90	2.03
38 292	DIOS FASTIGHETER AB	SEK	234 854.21	0.51
185 339	FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	SEK	1 074 384.43	2.35
	Switzerland/Suisse		3 075 351.30	6.72
9 877	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	CHF	1 428 199.22	3.12
14 496	SWISS PRIME SITE-REG	CHF	1 647 152.08	3.60
	United Kingdom/Royaume-Uni		6 998 628.20	15.30
207 587	BRITISH LAND CO PLC	GBP	916 324.77	2.00
15 857	DERWENT LONDON PLC	GBP	349 788.16	0.76
226 426	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	GBP	230 795.70	0.50
118 841	LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	781 054.55	1.71
385 007	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	843 762.73	1.84
292 742	NEWRIVER REIT PLC	GBP	242 771.05	0.53
198 575	PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	GBP	222 576.75	0.49

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
40 928	SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	300 290.28	0.66
146 651	SEGRO PLC	GBP	1 210 569.53	2.65
275 902	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	GBP	411 784.19	0.90
466 836	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	783 220.10	1.71
72 550	UNITE GROUP PLC/THE	GBP	705 690.39	1.54
Bonds/Obligations			14 603 341.83	31.93
Belgium/Belgique			729 676.00	1.60
800 000	VGP 1.5% 08-04-29	EUR	729 676.00	1.60
Finland/Finlande			443 022.50	0.97
500 000	CASTELLUM HELSINKI FINANCE 0.875% 17-09-29	EUR	443 022.50	0.97
France			3 387 594.83	7.41
900 000	ALTAREA COGEDIM 5.5% 02-10-31	EUR	916 443.00	2.00
100 000	CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN	EUR	98 706.00	0.22
100 000	CARMILA SAS 5.5 23-28 09/10A	EUR	107 218.00	0.23
400 000	COVIVIO HOTELS SCA 4.125% 23-05-33	EUR	402 952.00	0.88
800 000	PRIAMS 4.9 21-26 26/07A	EUR	772 802.83	1.69
600 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.75 19-49 01/07A	EUR	349 734.00	0.76
500 000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R PERP	EUR	544 220.00	1.19
200 000	UNIBAIL RODAMCO SE 3.875% 11-09-34	EUR	195 519.00	0.43
Germany/Allemagne			1 979 143.00	4.33
700 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.125 21-26 22/06A	EUR	682 860.50	1.49
300 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.75 21-28 24/11A	EUR	278 643.00	0.61
300 000	SIRIUS REAL ESTATE 4.0% 22-01-32	EUR	292 986.00	0.64
300 000	TAG IMMOBILIEN AG 4.25% 04-03-30	EUR	302 713.50	0.66
500 000	VONOVIA SE 2.75% 22-03-38 EMTN	EUR	421 940.00	0.92
Luxembourg			3 918 540.50	8.57
300 000	AXA LOGISTICS EUROPE MASTER SCA 0.875% 15-11-29	EUR	268 903.50	0.59
700 000	CBRE GI OPENENDED FUND SCA SICAV SIF 0.5% 27-01-28	EUR	649 246.50	1.42
500 000	CPI PROPERTY GROUP 6.0% 27-01-32	EUR	497 335.00	1.09
500 000	CPI PROPERTY GROUP 7.0% 07-05-29	EUR	528 315.00	1.16
100 000	GELF BOND ISSUER I 1.125% 18-07-29	EUR	91 263.50	0.20
300 000	GELF BOND ISSUER I 3.625% 27-11-31	EUR	295 291.50	0.65
500 000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15-07-27	EUR	481 225.00	1.05
400 000	P3 GROUP SARL 4.0% 19-04-32	EUR	396 340.00	0.87
200 000	P3 GROUP SARL 4.625% 13-02-30	EUR	205 903.00	0.45
100 000	SEGRO CAPITAL SARL 1.25% 23-03-26	EUR	98 579.50	0.22
400 000	SELP FINANCE SARL 3.75% 10-08-27	EUR	406 138.00	0.89
Netherlands/Pays-Bas			3 845 711.50	8.41
500 000	AMVEST RCF CUSTODIAN BV 3.875% 25-03-30	EUR	500 985.00	1.10
400 000	CTP NV 1.5% 27-09-31 EMTN	EUR	341 978.00	0.75
500 000	CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	EUR	517 282.50	1.13
800 000	NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	786 888.00	1.72
500 000	NE PROPERTY BV 2.0% 20-01-30	EUR	459 707.50	1.01
500 000	NE PROPERTY BV 4.25% 21-01-32	EUR	500 392.50	1.09
400 000	SAGAX EURO MTN NL BV 1.0% 17-05-29	EUR	361 236.00	0.79
400 000	VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	377 242.00	0.82
Sweden/Suède			299 653.50	0.66
200 000	AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	EUR	199 127.00	0.44
100 000	CASTELLUM AB 4.125% 10-12-30	EUR	100 526.50	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
				EUR	EUR		
Futures Contracts/Contrats futures					(39 150.00)	(0.09)	
Futures on bonds/Futures sur obligations							
EURO BUND FUTURE 06/25	15	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 446 135.00	(39 150.00)	(0.09)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					68 616.74	0.15	
CHF	3 279 808.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	3 409 353.75	25 249.40	0.06
EUR	182 292.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	173 906.89	177.99	0.00
EUR	25 818.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	21 760.88	(166.27)	(0.00)
EUR	34 590.40	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	37 673.30	(261.82)	(0.00)
GBP	1 110 132.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	1 315 997.64	9 602.33	0.02
USD	1 910 985.59	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	1 747 171.41	20 705.09	0.05
EUR	2 949 541.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	27/05/2025	CHF	2 800 000.00	9 671.45	0.02
EUR	6 680 983.06	CACEIS Bank, Lux. Branch	27/05/2025	GBP	5 600 000.00	10 134.40	0.02
EUR	2 298 068.70	CACEIS Bank, Lux. Branch	27/05/2025	SEK	25 000 000.00	(6 495.83)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Amber Event Europe

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 129 129 237.55)	(2)	130 296 566.83
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 161 875.00)	(2)	151 875.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		58 545 694.81
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 087 008.43
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		26 363.77
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	404 291.49
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	622 735.00
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	722 851.86
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		2 152 151.36
		194 009 538.55
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		4 603 493.87
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 784 794.31
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	152 413.12
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	781 183.33
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		164 120.48
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	578 649.72
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		2 222 681.37
		11 287 336.20
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		182 722 202.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		176 679 644.32
INCOME/REVENUS		
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	675 009.77
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	571 808.55
Bank interest/Intérêts bancaires		677 841.81
Other income/Autres revenus		406 469.78
		2 331 129.91
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	925 668.52
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 147.18
Performance fees/Commission de performance	(3)	161 996.00
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		750.00
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		480 676.52
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		213 348.42
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	212 094.74
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	175 428.39
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		1 204 404.97
Other expenses/Autres frais		1 827.01
		3 379 341.75
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 214 748.45
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options	(2)	(367 021.70)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	596 672.07
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(2 463 344.23)
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD	(2)	(4 364 377.15)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	794 701.16
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(16 290.54)
		(1 048 211.84)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	203 500.07
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options	(2)	184 200.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	828 522.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	1 466 279.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(578 649.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	722 851.86
		(826 419.34)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(199 162.19)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	7 068 139.56
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		182 722 202.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2025</i>
P - EUR - Capitalisation	94 647.7970	5 267.3530	2 883.2860	97 031.8640
I - USD - Hedged - Capitalisation	376 576.9980	620.0000	49 500.0000	327 696.9980
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	9 669.0180	0.0000	2 762.0000	6 907.0180
I - EUR - Capitalisation	1 248 195.4060	0.0000	267 275.0000	980 920.4060
I X1 - EUR - Capitalisation	1 593 934.0000	0.0000	1 433.0000	1 592 501.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	649 884.4390	821 451.2010	6 500.0000	1 464 835.6400
IM - EUR - Capitalisation	29 364.0720	0.0000	0.0000	29 364.0720
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 230 978.4790	157 170.5300	284 285.7530	1 103 863.2560
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	620 230.6320	0.0000	288 520.0000	331 710.6320
M - CHF - Hedged - Capitalisation	645 720.8270	47 407.1650	278 232.5500	414 895.4420
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	26 732.1620	0.0000	26 732.1620	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	14 176.0000	0.0000	3 805.0000	10 371.0000
M - EUR - Capitalisation	1 132 502.6740	184 951.8570	384 461.7440	932 992.7870
M - EUR - Distribution	176 363.9910	38 700.0000	43 351.0000	171 712.9910
M Seeding - EUR - Capitalisation	35 076.0000	0.0000	13 550.0000	21 526.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	1 415 325.4980	124 967.9570	563 416.9600	976 876.4950
M X1 - EUR - Distribution	232 354.0000	20 261.0000	220 226.0000	32 389.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	125 720.2370	9 220.0000	108 203.1970	26 737.0400
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	49 500.0000	0.0000	19 500.0000	30 000.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	227 425.3140	22 948.0000	98 526.6660	151 846.6480
N - USD - Hedged - Capitalisation	208 624.6420	0.0000	0.0000	208 624.6420
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	197 600.0000	0.0000	60 000.0000	137 600.0000
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	20 000.0000	0.0000	0.0000	20 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	131 810.3980	0.0000	79 132.6520	52 677.7460
N - EUR - Capitalisation	1 903 744.6920	185 951.4280	237 855.5300	1 851 840.5900
N - EUR - Distribution	125 000.0000	12 000.0000	0.0000	137 000.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	601 825.2460	0.0000	129 292.5870	472 532.6590
N Seeding - EUR - Distribution	120 204.0000	0.0000	0.0000	120 204.0000
U - EUR - Capitalisation	0.0000	2 650 000.0000	0.0000	2 650 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 195 570.62	1 184 805.52	883 971.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3214	12.5180	11.8138
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 710 214.08	5 444 699.29	10 059 058.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3737	14.4584	13.3476
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	6 091 842.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.7863
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	87 174.47	124 826.11	106 735.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6211	12.9099	12.2609
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 662 992.91	16 314 105.12	15 040 091.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9093	13.0702	12.2272
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 243 443.52	22 479 363.22	28 314 790.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9676	14.1031	13.0156
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 658 127.98	8 808 504.21	8 355 231.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4200	13.5540	12.6068
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	438 959.18	442 847.66	403 631.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.9489	15.0813	13.7458
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 670 982.03	17 601 462.30	9 851 917.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1965	14.2988	13.2632
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 781 716.59	8 995 398.78	9 644 635.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4153	14.5033	13.3946
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	107 842.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.3966
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 038 243.83	8 077 581.90	4 833 279.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1434	12.5094	11.9950
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	336 946.65	321 998.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.6045	12.0454
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 799.37	182 014.30	231 046.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5156	12.8396	12.2098

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 893 713.87	14 631 485.47	8 054 198.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7479	12.9196	12.1402
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 139 810.60	2 253 040.90	903 711.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4616	12.7749	12.0045
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	278 660.94	459 822.73	690 875.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9453	13.1093	12.2689
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 982 692.82	19 001 745.40	16 995 762.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2900	13.4257	12.5030
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	415 484.11	3 066 535.07	3 622 265.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8279	13.1977	12.3992
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	358 986.23	1 711 044.72	1 248 143.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4266	13.6099	12.6764
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	35 750.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.7681
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	405 327.03	680 306.53	662 836.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5109	13.7436	12.7469
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 078 334.91	3 181 860.79	2 868 017.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6871	13.9908	12.9120
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 981 766.06	3 000 167.03	1 881 742.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2925	14.3807	13.3178
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 035 367.43	2 938 160.23	3 253 700.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7919	14.8692	13.6714
N Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	289 495.02	296 225.02	1 568 251.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4748	14.8113	13.6180
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	639 864.33	1 647 891.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1468	12.5020	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 773 607.08	24 745 866.40	18 124 828.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8378	12.9985	12.1937

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 751 555.60	1 623 194.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7851	12.9856	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 254 577.84	8 061 443.61	6 640 072.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2363	13.3950	12.4854
N Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 552 465.55	1 598 521.20	1 503 030.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9153	13.2984	12.5040
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 708 365.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4560	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			130 296 566.83	71.31
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			97 533 701.83	53.38
Equities/Actions			97 533 701.83	53.38
	France		29 411 678.07	16.10
1 809 096	CANAL+SA	GBP	3 977 698.08	2.18
48 440	FRANCAISE ENERGIE	EUR	1 092 322.00	0.60
528 493	GETLINK SE	EUR	8 429 463.35	4.61
1 809 096	HAVAS NV	EUR	2 378 961.24	1.30
9 796 043	LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	13 533 233.40	7.41
	Germany/Allemagne		13 503 283.57	7.39
447 483	1&1 AG	EUR	6 792 791.94	3.72
12 392	IONOS GROUP SE	EUR	316 615.60	0.17
336 697	UNITED INTERNET AG-REG SHARE	EUR	6 393 876.03	3.50
	Greece/Grèce		12 793 068.28	7.00
1 683 556	HOLDING CO ADMIE IPTO SA	EUR	4 899 147.96	2.68
7 590 308	INTRALOT S.A.-INTEGRATED LOT	EUR	7 893 920.32	4.32
	Italy/Italie		41 825 671.91	22.89
1 195 431	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	13 293 192.72	7.28
2 031 056	EDISON SPA-RSP	EUR	3 777 764.16	2.07
672 889	FILA SPA	EUR	7 563 272.36	4.14
785 065	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	7 685 786.35	4.21
365 272	RAI WAY SPA	EUR	2 122 230.32	1.16
7 330 000	TELECOM ITALIA-RSP	EUR	2 634 402.00	1.44
15 280 000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	4 749 024.00	2.60
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			32 762 865.00	17.93
Bonds/Obligations			32 762 865.00	17.93
	Germany/Allemagne		32 762 865.00	17.93
10 000 000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 15-10-25	EUR	9 890 050.00	5.41
8 000 000	GERMANY ZCP 16-04-25	EUR	7 993 640.00	4.37
15 000 000	GERMANY ZCP 20-08-25	EUR	14 879 175.00	8.14
Number of contracts	Description	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre de contrats</i>	<i>Description</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i>			151 875.00	0.08
Options purchased/ <i>Options achetées</i>			151 875.00	0.08
Listed options / <i>Options listées</i>			151 875.00	0.08
Options on index/ <i>Options sur indices</i>			151 875.00	0.08
625	EURO STOXX 50 20250417 P5000	EUR	151 875.00	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	

Futures Contracts/Contrats futures

622 735.00 0.34

Futures on index/Futures sur indices

CAC40 10 EURO 04/25	(70)	CACEIS Bank, Paris	EUR	5 453 497.00	225 050.00	0.12
DJ.STOXX600.OIL(EUX) 06/25	(163)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 998 466.50	(25 265.00)	(0.01)
DJ.STOXXMID200(EUX) 06/25	(124)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 447 386.00	137 020.00	0.07
DJ E STX UTI 06/25	(162)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 459 915.00	(140 130.00)	(0.08)
EURO STOXX 50 06/25	(36)	CACEIS Bank, Paris	EUR	1 889 420.40	86 310.00	0.05
FTSE/EPRA LIFFE 06/25	(314)	CACEIS Bank, Paris	EUR	4 925 498.20	(44 704.00)	(0.02)
FTSE MIB INDEX 06/25	(16)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 044 159.20	53 840.00	0.03
STOXX EUR 600 06/25	(317)	CACEIS Bank, Paris	EUR	8 462 632.00	330 314.00	0.18

Futures on bonds/Futures sur obligations

EURO SCHATZ 06/25	30	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 010 860.00	1 050.00	0.00
SHORT EUR-BTP 06/25	(25)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 558 425.00	(750.00)	(0.00)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

404 291.49 0.22

CHF	6 073 556.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	6 314 019.34	46 186.11	0.03
EUR	110 970.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	106 050.62	(85.20)	(0.00)
EUR	8 003.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	GBP	6 702.80	(0.57)	(0.00)
EUR	61 870.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	67 205.80	(302.34)	(0.00)
GBP	2 877 114.07	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	3 410 878.17	24 659.80	0.01
USD	30 831 655.47	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	28 188 913.60	333 833.69	0.18

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Description</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Notional</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Achat / Vente Protection</i>	<i>Compartment Reçoit/(Paie) Taux fixe</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
							EUR	

Credit Default Swaps (CDS)

(578 649.72) (0.32)

CDS Index

(578 649.72) (0.32)

ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Goldman Sachs Intl Ldn	7 893 360.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(578 649.72)	(0.32)
------------------------	------------------------	--------------	------------	-----	-----	------	--------------	--------

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
				EUR	EUR	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					722 851.86	0.40
EUR	12 300	Long	IMERYS SA	368 262.00	(3 057.99)	(0.00)
EUR	392 663	Long	ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	4 122 961.50	(306 277.14)	(0.17)
GBP	1 125 516	Long	CANAL+SA	2 474 696.11	131 829.20	0.07
EUR	254 541	Long	CELLNEX TELECOM SA	8 356 581.03	(326 341.58)	(0.18)
EUR	380 019	Long	ENDESA SA	9 310 465.50	1 174 755.87	0.64
EUR	588 221	Long	GETLINK SE	9 382 124.95	64 800.34	0.04
EUR	332 500	Long	HAVAS NV	437 237.50	(23 877.42)	(0.01)
EUR	696 656	Long	HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	6 938 693.76	(568 030.19)	(0.31)
EUR	183 607	Long	IMERYS SA	5 497 193.58	(335 682.53)	(0.18)
EUR	140 460	Long	INDRA SISTEMAS SA	3 753 091.20	809 049.60	0.44
EUR	360 034	Long	LAGARDERE SA	7 272 686.80	(252 023.80)	(0.14)
EUR	682 077	Long	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	6 721 868.84	(367 825.26)	(0.20)
EUR	59 750	Long	NEXANS SA	5 401 400.00	(488 394.10)	(0.27)
EUR	267 484	Long	VALLOUREC SA	4 667 595.80	(295 432.96)	(0.16)
EUR	472 661	Long	CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	8 011 603.95	(531 455.78)	(0.29)
EUR	454 193	Long	LOTTOMATICA GROUP SPA	8 452 531.73	1 015 208.34	0.56
EUR	127	Short/Court	CFD IBEX MEDIUM CAP INDEX	1 981 022.20	41 224.20	0.02
EUR	4 056	Short/Court	CFD SBF250	23 386 693.20	896 862.72	0.49
EUR	27 420	Short/Court	COVIVIO	1 420 356.00	(24 986.77)	(0.01)
EUR	45 920	Short/Court	ACCIONA SA	5 547 136.00	(96 432.00)	(0.05)
EUR	16 256	Short/Court	ADP	1 527 251.20	76 403.20	0.04
EUR	1 432 725	Short/Court	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	10 329 947.25	217 585.39	0.12
EUR	12 100	Short/Court	EIFFAGE	1 297 725.00	(130 667.70)	(0.07)
GBP	54 500	Short/Court	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist)	328 068.05	3 744.70	0.00
EUR	204 000	Short/Court	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	1 182 180.00	179 573.24	0.10
EUR	5 970	Short/Court	SCHNEIDER ELECTRIC SE	1 258 177.50	81 320.88	0.04
EUR	620 380	Short/Court	TELEFONICA SA	2 701 134.52	(32 880.14)	(0.02)
EUR	23 280	Short/Court	VINCI SA	2 707 464.00	(121 056.00)	(0.07)
GBP	2 002 424	Short/Court	VODAFONE GROUP PLC	1 744 359.32	(65 084.46)	(0.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Graham Quant Macro

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 134 700 036.33)	(2)	134 964 844.32
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		39 648 177.55
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		8 139 464.52
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		9 995.54
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		1 015 651.40
		183 778 133.33
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		6 669 204.25
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		43 336.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	155 851.24
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	615 323.85
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		1 354.19
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	754 708.78
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 466 736.80
		9 706 515.93
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		174 071 617.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		228 588 624.50
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 234 247.72
Bank interest/Intérêts bancaires		971 997.06
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		256 822.37
Other income/Autres revenus		2.25
		4 463 069.40
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 054 166.54
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 166.30
Performance fees/Commission de performance	(3)	325 087.25
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		61 380.93
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		342 841.29
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	249 051.64
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	117 335.02
		2 152 028.97
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 311 040.43
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(5 181.30)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	28 021 868.08
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	6 655 958.60
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	530 347.46
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(31 487 910.01)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		6 026 123.26
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(51 728.60)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 541 400.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(7 118 425.03)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(2 685 430.91)
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(728 386.24)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(51 103 189.95)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		174 071 617.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	<i>Nombre d'actions 01/10/2024</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2025</i>
P - USD - Capitalisation	81 834.3230	3 951.3830	16 288.0510	69 497.6550
I X9 - USD - Capitalisation	1 035 163.4400	962 788.2350	110 305.0000	1 887 646.6750
I - CHF - Hedged - Capitalisation	31 896.2400	5 000.0000	31 245.0000	5 651.2400
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	836 489.3250	2 611.2390	830 027.3250	9 073.2390
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	761 835.5760	750 982.4110	0.0000	1 512 817.9870
M - USD - Capitalisation	3 781 024.8890	338 197.2410	1 204 604.5800	2 914 617.5500
M - USD - Distribution	398 615.0000	80 429.6420	109 989.0000	369 055.6420
M X1 - USD - Capitalisation	86 145.3510	74 735.5560	99 942.6310	60 938.2760
M X1 - USD - Distribution	484 735.0750	13 901.0000	103 652.0000	394 984.0750
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 629 131.6810	69 566.4710	665 460.6920	1 033 237.4600
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 658 803.9770	231 486.9840	772 109.7950	1 118 181.1660
M - EUR - Hedged - Distribution	197 036.0000	3 300.0000	81 990.0000	118 346.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 332 976.5550	261 541.9500	649 415.2690	945 103.2360
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	213 969.2080	20 475.0000	197 106.2080	37 338.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	87 493.9980	2 555.0000	9 385.0000	80 663.9980
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	130 061.0570	20 700.0000	95 308.0000	55 453.0570
N - USD - Capitalisation	3 348 524.5390	18 854.5020	1 209 571.5020	2 157 807.5390
N - CHF - Hedged - Capitalisation	503 756.6290	12 747.6990	341 147.2100	175 357.1180
N - EUR - Hedged - Capitalisation	616 914.3330	32 050.0000	415 376.7020	233 587.6310
U X1 - USD - Capitalisation	777 685.1410	0.0000	0.0000	777 685.1410
U X2 - USD - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U X2 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
U X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	853 683.78	991 539.58	2 266 351.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2836	12.1164	12.5845
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 319 523.21	12 555 561.32	14 136 406.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3538	12.1291	12.4870

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 740.26	360 128.27	578 021.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2790	11.2906	12.1198
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	103 820.58	9 559 644.82	13 234 221.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4425	11.4283	12.1358
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 214 561.76	8 063 613.18	14 665 048.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7181	10.5845	11.0272
I X9 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	469 304.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.7138
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 598 205.85	46 727 227.33	31 839 181.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5568	12.3583	12.7780
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 361 958.40	4 842 350.11	5 401 190.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8192	12.1479	12.7770
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	773 499.24	1 074 176.69	964 452.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6932	12.4694	12.9149
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 710 579.65	5 954 457.60	6 183 586.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9260	12.2839	12.9156
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 564 695.76	18 261 916.16	10 246 602.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1927	11.2096	12.0265
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 246 672.52	19 450 968.62	19 033 140.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8466	11.7259	12.2758
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 317 352.81	2 253 878.69	1 783 242.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1314	11.4389	12.2996
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 305 250.53	15 755 852.73	21 886 748.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9619	11.8201	12.3432
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	416 014.42	2 470 058.31	5 216 617.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1419	11.5440	12.3435
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 002 047.64	1 068 706.57	1 188 907.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4225	12.2146	12.6537

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	650 869.89	1 565 441.14	1 901 256.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7373	12.0362	12.6971
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 271 675.03	41 638 500.93	35 130 487.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6386	12.4349	12.8431
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 968 814.36	5 663 173.83	5 227 522.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2275	11.2419	12.0851
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 777 273.15	7 259 319.69	4 144 184.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8896	11.7671	12.3096
U X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 652 198.57	9 483 994.94	9 761 100.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4114	12.1952	12.5515
U X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 018.50	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1850	0.0000	0.0000
U X2 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 008.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0892	0.0000	0.0000
U X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 015.55	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1555	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		134 964 844.32	77.53
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		58 129 807.68	33.39
	Bonds/Obligations		29 198 969.07	16.77
	Canada		6 818 299.50	3.92
1 966 144	BANK OF MONTREAL 1.85% 01-05-25	USD	1 961 604.37	1.13
1 966 144	ROYAL BANK OF CANADA 3.4% 09-06-25	USD	1 961 708.11	1.13
983 072	ROYAL BANK OF CANADA 4.65% 27-01-26	USD	982 810.12	0.56
1 966 144	TORONTO DOMINION BANK 0.75% 06-01-26	USD	1 912 176.90	1.10
	Luxembourg		3 996 867.50	2.30
3 932 288	CODEIS SECURITIES ZCP 25-11-25	USD	3 996 867.50	2.30
	Norway/Norvège		981 641.77	0.56
983 072	KBN 2.125% 23-04-25	USD	981 641.77	0.56
	South Korea/Corée du Sud		1 264 818.53	0.73
1 277 993	KOREA DEVELOPMENT BK 3.00 16-26 13/01S	USD	1 264 818.53	0.73
	Spain/Espagne		979 947.27	0.56
983 072	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.746% 28-05-25	USD	979 947.27	0.56
	United Kingdom/Royaume-Uni		5 155 318.82	2.96
1 966 144	STANDARD CHARTERED 3.2% 17-04-25	USD	1 964 850.23	1.13
3 172 373	UBS AG LONDON BRANCH 5.8% 11-09-25	USD	3 190 468.59	1.83
	United States of America/États-Unis		10 002 075.68	5.75
1 203 477	AMERICAN HONDA FIN 5.8% 03-10-25	USD	1 211 093.80	0.70
2 949 216	CITIGROUP GLOBAL MKTS 4.6% 23-02-26	USD	2 949 081.91	1.69
1 179 686	GOLD SACH GR 3.5% 01-04-25	USD	1 179 686.26	0.68
1 966 144	MORGAN STANLEY 5.0% 24-11-25	USD	1 971 161.98	1.13
1 966 144	NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S	USD	1 956 701.90	1.12
737 304	TOYOTA MOTOR CREDIT 4.05% 24-10-25	USD	734 349.83	0.42
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		28 930 838.61	16.62
	Australia/Australie		1 965 619.90	1.13
1 966 144	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	1 965 619.90	1.13
	Canada		3 933 534.81	2.26
1 966 144	CDP FIN AUTRE R+0.4% 19-05-25	USD	1 966 767.41	1.13
1 966 144	CDP FIN AUTRE R+0.4% 19-05-25	USD	1 966 767.40	1.13
	Hong Kong/Hong-Kong		2 953 801.74	1.70
2 949 216	THE KOREA DB HK BRANCH AUTRE R+0.4% 22-10-25	USD	2 953 801.74	1.70
	Netherlands/Pays-Bas		7 922 393.23	4.55
3 932 288	BNP PAR ISSUANCE BV SOFFRAT+0.0% 11-12-25	USD	3 952 748.96	2.27
3 932 288	JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS AUTRE R+0.15% 13-10-25	USD	3 969 644.27	2.28
	Singapore/Singapour		984 066.06	0.57
983 072	KOREA DB SINGAPORE BRANCH SOFFRAT+0.32% 27-04-26	USD	984 066.06	0.57
	South Korea/Corée du Sud		2 948 670.80	1.69
2 949 216	KOREA DB TOKYO AUTRE R+0.35% 03-09-25	USD	2 948 670.80	1.69
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 966 610.40	1.13
1 966 144	KOREA DB LONDON BRANCH AUTRE R+0.36% 17-05-25	USD	1 966 610.40	1.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	United States of America/États-Unis		6 256 141.67	3.59
3 932 288	CITIGROUP GLOBAL MKTS SOFFRAT+0.4% 28-02-26	USD	3 932 807.34	2.26
2 321 426	INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN SOFFRAT+0.31% 18-09-25	USD	2 323 334.33	1.33
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		76 835 036.64	44.14
	Bonds/Obligations		72 901 455.23	41.88
	Australia/Australie		3 503 934.62	2.01
589 843	EXPORT FINANCE AND INSURANCE ZCP 16-05-25	USD	585 673.79	0.34
2 949 216	MUFG BANK LTD SYDNEY BRANCH ZCP 07-04-25	USD	2 918 260.83	1.68
	Belgium/Belgique		680 491.91	0.39
688 150	EUROCLEAR BANK ZCP 27-05-25	USD	680 491.91	0.39
	France		15 676 165.57	9.01
1 966 144	AEGIDE ZCP 15-05-25	EUR	2 109 741.49	1.21
3 932 288	AGENCE CENTRALE ORGANISMES SEC SOCIALE ZCP 09-07-	USD	3 845 579.50	2.21
4 915 359	AXA ZCP 07-04-25	USD	4 860 836.55	2.79
4 915 359	COFACE ZCP 24-06-25	USD	4 860 008.03	2.79
	Germany/Allemagne		196 142.10	0.11
196 614	LANDESKREDITBANK BADENWUERTTEMBERG ZCP 02-04-25	USD	196 142.10	0.11
	Ireland/Irlande		10 699 816.28	6.15
5 898 431	AIB ZCP 13-06-25	USD	5 832 239.96	3.35
2 949 216	ARABELLA FINANCE DESIGNATED AC ZCP 10-06-25	USD	2 915 927.27	1.68
1 966 144	WEINBERG CAPITAL DESIGNATED AC ZCP 28-04-25	USD	1 951 649.05	1.12
	Italy/Italie		1 951 376.31	1.12
1 966 144	ENI ZCP 05-05-25	USD	1 951 376.31	1.12
	Luxembourg		9 681 705.50	5.56
1 966 144	BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI ZCP 24-04-25	USD	1 949 531.72	1.12
3 932 288	BELFIUS FINANCING CO ZCP 040425	USD	3 844 633.36	2.21
983 072	BGL BNP PAR ZCP 27-05-25	USD	970 660.65	0.56
2 949 216	CORELUX S A ZCP 12-05-25	USD	2 916 879.77	1.68
	Norway/Norvège		903 351.89	0.52
924 088	DNB BANK A ZCP 22-05-25	USD	903 351.89	0.52
	Singapore/Singapour		4 838 235.43	2.78
1 966 144	BANK OF CHINA LTD SINGAPORE BRANCH ZCP 18-06-25	USD	1 944 497.90	1.12
983 072	KEB HANA BANK SINGAPORE BRANCH ZCP 14-05-25	USD	972 284.59	0.56
1 966 144	KEB HANA BANK SINGAPORE BRANCH ZCP 16-04-25	USD	1 921 452.94	1.10
	Sweden/Suède		585 465.09	0.34
589 843	AKADEMISKA HUS AB ZCP 13-05-25	USD	585 465.09	0.34
	United Kingdom/Royaume-Uni		9 737 466.81	5.59
1 966 144	LAND SECURITIES ZCP 07-04-25	USD	1 958 560.42	1.13
1 966 144	LAND SECURITIES ZCP 15-04-25	USD	1 944 229.73	1.12
5 898 431	MIZUHO BANK ZCP 06-05-25	USD	5 834 676.66	3.35
	United States of America/États-Unis		14 447 303.72	8.30
2 002 714	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	1 910 093.79	1.10
3 204 814	KEB HANA BANK USA NATL ASSOCIATION ZCP 29-08-25	USD	3 122 643.88	1.79
1 966 144	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 08-04-25	USD	1 964 524.65	1.13
3 539 059	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 15-04-25	USD	3 533 231.64	2.03
1 966 144	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 15-05-25	USD	1 955 979.88	1.12
1 966 144	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 24-04-25	USD	1 960 829.88	1.13
	Floating rate notes/Obligations à taux variables		3 933 581.41	2.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			USD	
	United Kingdom/Royaume-Uni		1 967 227.79	1.13
1 966 144	UBS AG LONDON BRANCH SOFFRAT+0.36% 27-06-25	USD	1 967 227.79	1.13
	United States of America/États-Unis		1 966 353.62	1.13
1 966 144	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN NY BRANCH SOFFRAT+0	USD	1 966 353.62	1.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures					(1 466 736.80)	(0.84)
Futures on currencies/Futures sur devises						
EUR/USD (CME) 06/25	(314)	Citibank NA (London)	USD	42 454 003.66	127 077.50	0.07
JPN YEN CURR FUT 06/25	(172)	Citibank NA (London)	USD	14 337 156.58	120 792.50	0.07
USD/AUD (CME) 06/25	(252)	Citibank NA (London)	USD	15 742 128.94	118 818.00	0.07
USD/CAD (CME) 06/25	(414)	Citibank NA (London)	USD	28 775 978.31	(39 217.00)	(0.02)
USD/CHF (CME) 06/25	(179)	Citibank NA (London)	USD	25 303 643.72	85 162.50	0.05
USD/GBP (CME) 06/25	(41)	Citibank NA (London)	USD	3 322 743.78	5 018.75	0.00
USD/MXN (CME) 06/25	78	Citibank NA (London)	USD	1 905 134.09	(26 725.00)	(0.02)
USD/NZD (CME) 06/25	(179)	Citibank NA (London)	USD	10 164 101.98	41 010.00	0.02
Futures on index/Futures sur indices						
CAC40 10 EURO 04/25	100	Citibank NA (London)	EUR	8 415 524.94	(392 372.93)	(0.23)
DAX INDEX GERMANY 06/25	12	Citibank NA (London)	EUR	7 182 300.57	(400 497.65)	(0.23)
DJIA MINI FUTURE-CBT 06/25	(28)	Citibank NA (London)	USD	5 880 246.40	2 245.00	0.00
EM RUSS 2000 06/25	(17)	Citibank NA (London)	USD	1 710 126.05	53 390.00	0.03
EURO STOXX 50 06/25	312	Citibank NA (London)	EUR	17 688 249.94	(693 472.20)	(0.40)
FTSE 100 INDEX 06/25	103	Citibank NA (London)	GBP	11 410 988.71	(159 929.23)	(0.09)
HANG SENG INDEX 04/25	66	Citibank NA (London)	HKD	9 806 104.26	(140 135.65)	(0.08)
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	(2)	Citibank NA (London)	USD	771 138.00	23 884.00	0.01
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	(7)	Citibank NA (London)	JPY	1 667 265.31	71 218.38	0.04
S&P 500 EMINI INDEX 06/25	(2)	Citibank NA (London)	USD	561 185.00	7 830.00	0.00
TOPIX (OSE) 06/25	(2)	Citibank NA (London)	JPY	355 587.71	14 979.27	0.01
Futures on bonds/Futures sur obligations						
10YR MINI JGB-SGX 06/25	16	Citibank NA (London)	JPY	995 286.62	3 390.40	0.00
AUSTR 10YR BOND 06/25	209	Citibank NA (London)	AUD	12 119 857.71	70 174.21	0.04
CAN 10YR BOND (MSE) 06/25	310	Citibank NA (London)	CAD	21 282 594.12	174 366.11	0.10
EURO BOBL FUTURE 06/25	90	Citibank NA (London)	EUR	9 754 076.38	(98 525.04)	(0.06)
EURO BUND FUTURE 06/25	16	Citibank NA (London)	EUR	1 666 256.03	(27 674.72)	(0.02)
EURO SCHATZ 06/25	298	Citibank NA (London)	EUR	32 306 487.66	(6 654.03)	(0.00)
JPN 10 YEARS BOND 06/25	7	Citibank NA (London)	JPY	4 356 251.38	22 201.41	0.01
LONG GILT FUT 06/25	52	Citibank NA (London)	GBP	6 002 450.09	(60 241.30)	(0.03)
US 10 YEARS NOTE 06/25	197	Citibank NA (London)	USD	20 161 571.00	81 031.25	0.05
US 2 YEARS NOTE- CBT 06/25	(128)	Citibank NA (London)	USD	25 756 928.00	(38 195.31)	(0.02)
US 5 YEARS NOTE-CBT 06/25	41	Citibank NA (London)	USD	4 050 841.00	23 179.69	0.01
US TREASURY BOND 06/25	183	Citibank NA (London)	USD	18 779 643.00	(13 250.00)	(0.01)
Futures on interest rates/Futures sur taux d'intérêt						
3MO EURO EURIBOR 06/26	436	Citibank NA (London)	EUR	470 967 200.00	(95 111.61)	(0.05)
ICE 3M SONIA 09/26	(53)	Citibank NA (London)	GBP	68 412 021.27	(2 404.10)	(0.00)
SOFRRATE 3M FUT 06/26	(291)	Citibank NA (London)	USD	727 500.00	(318 100.00)	(0.18)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(754 708.78)	(0.43)
CHF	15 135 349.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	17 211 093.68	(78 372.86)	(0.05)
EUR	48 012 625.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	52 521 805.95	(622 556.73)	(0.36)
GBP	1 638 434.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	2 124 542.17	(9 727.32)	(0.01)
USD	1 740 468.66	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	1 530 493.21	7 990.57	0.00
USD	3 179 197.89	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	2 919 409.65	23 446.61	0.01
USD	2 056 909.03	Nomura International Plc	15/05/2025	EUR	1 966 143.77	(75 489.05)	(0.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Excess Return Swap/Excess Return Swap						0.00	0.00
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	15 417 599.77	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Precious Metals ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		4.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		3.33	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.67	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		5.00	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		5.00	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		4.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		5.00	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		3.33	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		3.33	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		3.33	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		4.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.67	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		4.00	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		5.00	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		5.00	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		4.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	9 923 084.92	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Soft ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		4.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		3.33	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.67	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		4.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		5.00	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		3.33	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		3.33	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		5.00	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		3.33	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		4.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.67	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		4.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		5.00	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		5.00	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		5.00	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		5.00	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		5.00	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		4.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	34 746 639.40	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Ind Metals ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		3.33%	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.67%	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		5.00%	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		5.00%	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		5.00%	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		5.00%	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		5.00%	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		3.33%	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		3.33%	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		5.00%	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		3.33%	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.67%	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		6.67%	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		3.33%	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		5.00%	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		5.00%	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		5.00%	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		5.00%	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		5.00%	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		3.33%	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		5.00%	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Compartment reçoit</i>	<i>Compartment paie</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Nominal</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	145 317 422.50	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Balanced ex Energy ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		4.00%	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		6.70%	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.30%	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		5.00%	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		5.00%	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		4.00%	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.30%	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		5.00%	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		5.00%	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		4.00%	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		6.70%	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		6.70%	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		4.00%	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		5.00%	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		5.00%	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		5.00%	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.30%	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		5.00%	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.30%	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		4.00%	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
							USD
Performance of Morgan Stanley Disco ex Energy ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	3 216 800.19	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco ex Energy ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco ex Energy ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		25.00	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Coffee ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	2 849 623.62	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Coffee ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Coffee ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		25.00	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	Performance of Morgan Stanley Disco Cotton ER	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	2 943 599.54	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Cotton ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Cotton ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		25.00	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	24 122 112.98	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Unlead Gasoline ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		25.00	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Sugar ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	10 107 955.59	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Sugar ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Sugar ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		25.00	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	20 812 799.91	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Natural Gas ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		25.00	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Brent ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	56 170 720.75	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Natural Brent ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Brent ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		25.00	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
USD							
Performance of Morgan Stanley Disco Zinc ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	6 285 399.87	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Zinc ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Zinc ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		25.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Gold ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	8 720 039.92	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Gold ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Gold ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		25.00	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Copper ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	30 362 952.87	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Copper ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Copper ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		25.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Compartment reçoit</i>	<i>Compartment paie</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Nominal</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Aluminium ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	9 680 499.85	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Aluminium ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Aluminium ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		25.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Silver ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	11 836 759.55	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Silver ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Silver ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	COM5 COMDTY	Brent Crude oil		USD		2.50	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		2.50	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		2.50	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		2.50	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	NGK25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.50	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		25.00	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	XBK5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		2.50	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Gasoil ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	13 837 199.17	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Gasoil ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Gasoil ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	QSK5 COMDTY	Gas Oil		USD		25.00	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	24 712 932.39	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco Heating Oil ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	HOK5 COMDTY	Heating Oil		USD		25.00	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Maturité	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non réalisée	de l'actif net
						USD	
Performance of Morgan Stanley Disco WTI ER	0.10%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	MORGAN STANLEY CAPITAL GP INC NY	30/04/2025	USD	54 100 800.10	0.00	0.00
	Underlying Futures Contracts of Morgan Stanley Disco WTI ER	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contrats Futures sous-jacents de l'indice Morgan Stanley Disco WTI ER	Sous-jacents		Devise		Poids de l'indice %	
	LAK25 COMDTY	Aluminium		USD		3.00	
	FCK5 COMDTY	Cattle Feeder		USD		5.00	
	W K5 COMDTY	CBW Wheat		USD		3.75	
	CCK5 COMDTY	Cocoa		USD		3.75	
	KCK5 COMDTY	Coffee		USD		3.75	
	LPK25 COMDTY	Copper		USD		3.00	
	C K5 COMDTY	Corn		USD		3.75	
	CTK5 COMDTY	Cotton		USD		3.75	
	CLK5 COMDTY	Crude oil		USD		25.00	
	GCM5 COMDTY	Gold 100 Oz		USD		3.75	
	LLK5 COMDTY	Lead		USD		3.00	
	LHJ5 COMDTY	Leans Hogs		USD		5.00	
	LCM5 COMDTY	Live Cattle		USD		5.00	
	LNJ5 COMDTY	Nickel		USD		3.00	
	PAM5 COMDTY	Palladium		USD		3.75	
	PLF5 COMDTY	Platinum		USD		3.75	
	SIK5 COMDTY	Silver		USD		3.75	
	S K5 COMDTY	Soybean		USD		3.75	
	SBK5 COMDTY	Sugar#1		USD		3.75	
	KWK5 COMDTY	Wheat		USD		3.75	
	LXK5 COMDTY	Zinc		USD		3.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge - Janus Henderson Octanis

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 31/03/2025 / État de l'actif net au 31/03/2025

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 79 401 771.56)	(2)	78 805 092.70
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		18 768 389.60
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		68 248.91
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		33 847.92
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêts à recevoir sur swaps</i>		10 568.37
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	320 274.55
Unrealised appreciation on CFD/ <i>Plus-value non réalisée sur CFD</i>	(2)	44 723.39
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		271 032.83
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, nets</i>		14.32
		98 322 192.59
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		43.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	100 982.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(4)	526 377.28
Interest on swaps payable/ <i>Intérêts à payer sur swaps</i>		107 035.65
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	668 942.21
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		260 439.66
Payable on swaps/ <i>À payer sur swaps</i>		6 419.00
		1 670 239.34
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		96 651 953.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		72 920 395.14
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	45 927.57
Dividends received on CFD/Dividendes reçus sur CFD	(2)	841 029.05
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 336 025.55
Bank interest/Intérêts bancaires		210 298.26
Other income/Autres revenus		66.58
		2 433 347.01
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	546 696.88
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 113.08
Performance fees/Commission de performance	(3)	450 682.76
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		3 745.49
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		5 402.30
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	116 608.89
Transaction Costs/Frais de Transaction	(7)	11 294.83
Dividends paid on CFDs/Dividendes payés sur CFDs		750 908.16
		1 886 452.39
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		546 894.62
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	107 255.69
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(535 742.56)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures	(2)	(466 867.63)
Net realised gain on CFD/Gain net réalisé sur CFD	(2)	2 648 221.84
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(375.44)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(386 785.81)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 912 600.71
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 240 611.71)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 064 915.90)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	373 283.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CFD	(2)	154 524.62
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		134 881.02
Dividend paid/Dividende payé	(12)	(183 572.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	23 780 249.97
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		96 651 953.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2024 to 31/03/2025 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2024 au 31/03/2025

	Number of Shares 01/10/2024	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2025
	Nombre d'actions 01/10/2024	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2025
P - USD - Capitalisation	39 725.1020	0.0000	0.0000	39 725.1020
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	9 198.1510	1 935.5230	1 870.0000	9 263.6740
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	770 002.2890	1 303 481.1930	0.0000	2 073 483.4820
M - USD - Capitalisation	1 150 227.0540	785 459.7160	799 359.8280	1 136 326.9420
M - USD - Distribution	3 500.0000	10 076.2170	13 576.2170	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	122 277.0000	45 602.4650	32 369.0000	135 510.4650
M - CHF - Hedged - Capitalisation	763 412.1280	229 240.0000	457 743.2140	534 908.9140
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	19 951.9670	0.0000	3 700.0000	16 251.9670
M - EUR - Hedged - Capitalisation	662 163.4470	125 758.3500	151 185.0000	636 736.7970
M - EUR - Hedged - Distribution	136 020.1990	114 305.6100	6 469.0000	243 856.8090
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	772 359.0000	258 952.0000	444 756.0000	586 555.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	280 707.0830	37 155.0000	178 633.0000	139 229.0830
M - GBP - Capitalisation	15 000.0000	11 695.0000	1 500.0000	25 195.0000
M X1 - GBP - Distribution	125 203.0000	34 250.0000	44 613.0000	114 840.0000
N - USD - Capitalisation	520 330.5690	686 726.4710	335.3660	1 206 721.6740
N - CHF - Hedged - Capitalisation	415 653.3160	303 800.1780	12 308.1120	707 145.3820
N - EUR - Hedged - Capitalisation	240 000.0000	335 932.0000	90 000.0000	485 932.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	452 564.15	442 476.58	406 109.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3924	11.1385	10.2230
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	100 538.07	98 899.53	90 651.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8529	10.7521	10.1171
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 339 390.34	8 498 924.11	4 893 851.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2561	11.0375	10.1825
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 972 651.73	12 842 611.85	7 479 995.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4163	11.1653	10.2332

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2025	30/09/2024	30/09/2023
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	38 941.51	35 825.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1261	10.2357
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 566 203.34	1 376 234.76	374 230.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5578	11.2551	10.2490
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 744 035.42	8 143 787.24	2 803 084.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7383	10.6676	10.1012
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	176 281.77	214 438.35	139 846.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8468	10.7477	10.1162
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 090 353.42	7 252 279.16	4 239 519.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1355	10.9524	10.1667
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 645 617.83	1 480 165.95	376 072.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8491	10.8820	10.1672
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 570 036.18	8 495 193.88	7 215 659.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2011	10.9990	10.1784
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 514 212.96	3 061 481.76	2 019 465.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8757	10.9063	10.1801
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	282 699.45	159 195.82	156 823.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2205	10.6131	10.4549
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 239 583.27	1 326 007.60	1 262 742.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7940	10.5909	10.4084
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 902 666.27	5 842 386.40	4 044 602.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5210	11.2282	10.2396
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 644 698.77	4 456 006.23	2 071 900.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8106	10.7205	10.1095
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 450 225.08	2 642 106.10	1 526 326.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2160	11.0088	10.1755

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets		
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>		
			USD			
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		78 805 092.70	81.53		
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		4 134 266.17	4.28		
	Equities/Actions		4 134 266.17	4.28		
	Bermuda/Bermudes		808 277.09	0.84		
188 044	CONDUIT HOLDINGS LTD	GBP	808 277.09	0.84		
	Guernsey/Guernesey		1 490 976.99	1.54		
2 572 575	SHERBORNE INVESTORS GUERNSEY	GBP	1 490 976.99	1.54		
	Switzerland/Suisse		651 954.94	0.67		
6 561	SGS SA-REG	CHF	651 954.94	0.67		
	United States of America/États-Unis		1 183 057.15	1.22		
2 626	AMETEK INC	USD	452 039.64	0.47		
391	MARKEL GROUP INC	USD	731 017.51	0.76		
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		74 670 826.53	77.26		
	Bonds/Obligations		74 670 826.53	77.26		
	United States of America/États-Unis		74 670 826.53	77.26		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 01-05-25	USD	6 975 332.28	7.22		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 03-04-25	USD	6 998 352.12	7.24		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 08-05-25	USD	6 969 530.44	7.21		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 10-04-25	USD	6 992 573.42	7.23		
5 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 12-06-25	USD	4 958 075.00	5.13		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 15-05-25	USD	6 963 813.82	7.21		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 17-04-25	USD	6 986 801.08	7.23		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 20-06-25	USD	6 934 861.08	7.18		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 22-05-25	USD	6 958 153.44	7.20		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 24-04-25	USD	6 981 081.13	7.22		
7 000 000	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP 29-05-25	USD	6 952 252.72	7.19		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				USD	USD	
	Futures Contracts/Contrats futures				320 274.55	0.33
	Futures on index/Futures sur indices					
EM RUSS 2000 06/25	(10)	CACEIS Bank, Paris	USD	1 005 956.50	20 135.00	0.02
EURO STOXX 50 06/25	(69)	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 911 824.51	174 781.76	0.18
FTSE 100 INDEX 06/25	(30)	CACEIS Bank, Paris	GBP	3 323 588.94	37 897.68	0.04
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	2	CACEIS Bank, Paris	USD	771 138.00	(17 665.00)	(0.02)
STOXX EUR 600 06/25	(96)	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 768 353.84	105 125.11	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non réalisée	% de l'actif net
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(668 942.21)	(0.69)
CHF	15 794 309.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	17 957 890.05	(79 248.77)	(0.08)
EUR	47 601 565.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	USD	52 074 389.97	(619 475.25)	(0.64)
USD	2 480 007.26	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	CHF	2 187 614.40	3 697.21	0.00
USD	1 362 986.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2025	EUR	1 252 267.77	9 341.33	0.01
CHF	149 121.47	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	USD	169 309.25	(326.49)	(0.00)
EUR	444 179.71	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	USD	482 257.22	(1 882.53)	(0.00)
GBP	1 787 713.94	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	USD	2 312 700.55	(5 248.41)	(0.01)
SEK	1 073 006.74	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	USD	107 283.81	(322.03)	(0.00)
USD	1 353 411.97	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	CHF	1 187 728.18	7 491.81	0.01
USD	694 815.16	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	EUR	637 275.75	5 606.12	0.01
USD	5 203 194.97	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	GBP	4 022 777.21	10 884.38	0.01
USD	107 502.20	BNP Paribas S.A.	24/04/2025	SEK	1 073 006.74	540.42	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2025 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2025

Currency	Number of contracts	Long/Short	Description	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devises	Nombre de contrats	Long/Court	Description	Nominale	Plus/(Moins) valeur non réalisée	% de l'actif net
				USD	USD	
Contract For Difference/Contrat financier de différence					44 723.39	0.05
EUR	5 878	Long	SANOFI	647 132.44	(11 428.95)	(0.01)
EUR	16 262	Long	CELLNEX TELECOM SA	576 698.75	3 513.24	0.00
EUR	1 918	Long	SAP SE	506 353.69	(10 048.34)	(0.01)
GBP	1 900	Long	ASTRAZENECA PLC	276 005.07	(13 586.89)	(0.01)
GBP	119 590	Long	BELLWAY PLC	3 652 297.61	43 222.46	0.04
GBP	890 638	Long	BRITISH LAND CO PLC	4 246 730.14	36 788.14	0.04
GBP	9 606	Long	CRH PLC	831 996.80	(109 362.32)	(0.11)
GBP	19 465	Long	DCC PLC	1 292 695.81	(37 687.92)	(0.04)
GBP	276 471	Long	DIRECT LINE INSURANCE GROUP	1 003 509.42	(3 568.67)	(0.00)
GBP	12 003	Long	EXPERIAN PLC	552 804.03	(7 436.83)	(0.01)
GBP	87 489	Long	GLENCORE PLC	316 543.28	(33 540.26)	(0.03)
GBP	244 150	Long	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	937 562.55	(26 787.50)	(0.03)
GBP	24 415	Long	GSK PLC	460 745.02	(15 442.21)	(0.02)
GBP	78 754	Long	IG GROUP HOLDINGS PLC	967 248.28	5 296.69	0.01
GBP	17 636	Long	INTERTEK GROUP PLC	1 139 359.36	5 285.77	0.01
GBP	303 226	Long	INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1 020 776.30	(116 637.78)	(0.12)
GBP	1 448 808	Long	ITV PLC	1 474 582.53	(23 376.39)	(0.02)
GBP	190 283	Long	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	596 355.49	(3 684.25)	(0.00)
GBP	1 160 777	Long	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1 079 990.97	8 662.69	0.01
GBP	316 144	Long	NATWEST GROUP PLC	1 843 689.25	(32 062.37)	(0.03)
GBP	121 158	Long	PEARSON PLC	1 904 828.75	30 910.95	0.03
GBP	291 628	Long	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	2 151 305.10	(22 560.23)	(0.02)
GBP	699	Long	RIO TINTO PLC	41 382.35	(2 314.31)	(0.00)
GBP	189 872	Long	SAINSBURY (J) PLC	576 440.91	(4 411.54)	(0.00)
GBP	1 465 427	Long	SERCO GROUP PLC	2 977 319.69	(54 855.31)	(0.06)
GBP	117 361	Long	SEVERN TRENT PLC	3 834 180.01	89 378.36	0.09
GBP	106 374	Long	SHELL PLC	3 878 917.07	103 666.63	0.11
GBP	77 023	Long	SMITH & NEPHEW PLC	1 078 715.01	(12 427.60)	(0.01)
GBP	194 640	Long	SMITHS GROUP PLC	4 851 442.88	(160 936.21)	(0.17)
GBP	73 255	Long	ST JAMES'S PLACE PLC	923 822.19	(42 820.26)	(0.04)
GBP	139 039	Long	TRAINLINE PLC	487 442.01	(23 690.11)	(0.02)
USD	2 365	Short/Court	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	247 331.70	15 985.11	0.02
USD	7 367	Short/Court	CHEVRON CORP	1 232 425.43	(63 135.19)	(0.07)
USD	24 805	Short/Court	EXXON MOBIL CORP	2 950 058.65	(128 241.85)	(0.13)
USD	631	Short/Court	LOWE'S COS INC	147 168.13	(3 471.75)	(0.00)
USD	106 788	Short/Court	NAVIENT CORP	1 348 732.44	83 294.64	0.09
EUR	13 607	Short/Court	CARREFOUR SA	194 311.28	(3 895.05)	(0.00)
EUR	175	Short/Court	SCHNEIDER ELECTRIC SE	39 839.13	4 395.06	0.00
EUR	47 861	Short/Court	TOTALENERGIES SE	3 084 389.32	(16 026.83)	(0.02)
EUR	5 300	Short/Court	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	124 920.81	5 868.19	0.01
EUR	3 004	Short/Court	LEONARDO SPA	145 469.80	4 705.14	0.00
CHF	1 580	Short/Court	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	1 433 945.01	12 500.14	0.01
CHF	265	Short/Court	ZURICH INSURANCE GROUP AG	184 196.28	2 515.85	0.00
GBP	4 924	Short/Court	ANGLO AMERICAN PLC	136 333.28	11 535.89	0.01
GBP	46 902	Short/Court	BHP GROUP LTD	1 119 096.07	29 967.68	0.03
GBP	265	Short/Court	CFD FTSE 250 INDEX	6 661 784.76	212 377.01	0.22
GBP	82 530	Short/Court	EASYJET PLC	471 178.36	50 814.40	0.05
GBP	547 094	Short/Court	LAND SECURITIES GROUP PLC	3 884 017.64	130 644.23	0.14
GBP	1 961 870	Short/Court	TAYLOR WIMPEY PLC	2 737 489.57	179 751.63	0.19
GBP	191 975	Short/Court	UNITED UTILITIES GROUP PLC	2 499 062.58	(42 919.59)	(0.04)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



PrivilEdge

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

PrivilEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law"). The Company is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PrivilEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

PrivilEdge (la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi modifiée du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 »). La Société est enregistrée sous la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).

La Société a été constituée le 22 octobre 2013 pour une durée indéterminée sous la dénomination de PrivilEdge. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 20 mai 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA_2019_130 le 5 juin 2019. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 22 octobre 2013, la Société a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, nomination soumise à la supervision et au contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

As at 31 March 2025, the following Sub-Funds were active/Au 31 mars 2025, les Compartiments actifs étaient les suivants :

William Blair Global Leaders
 Fidelity Technology
 JPMorgan US Equities Beta Enhanced
 Sands US Growth
 Mondrian US Equity Value
 SMAM Japan Small and Mid Cap
 American Century Emerging Markets Equity
 William Blair US Small and Mid Cap
 JPMorgan Eurozone Equity
 Moneta Best of France
 Alpha Japan
 Allianz All China Equity
 Artemis UK Equities
 Comgest Quality Growth Europe ex-UK (formerly/anciennement AXA IM Eurozone, renamed on/renommé le 01/10/2024)
 Impax US Large Cap
 Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced
 Baird US Aggregate Bond
 Baird US Short Duration Bond
 Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
 Columbia US Short Duration High Yield
 Goldman Sachs Euro Credit
 Robeco Global High Yield
 PPM America US Corporate Bond
 Income Partners RMB Debt
 JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
 Payden Emerging Market Debt
 DPAM European Real Estate
 Amber Event Europe
 Graham Quant Macro
 Janus Henderson Octanis

During the period, the following Sub-Fund has been closed/Au cours de la période, le Compartiment suivant a été fermé :

Sub-Fund Compartiment	Closing date Date de clôture	Outstanding cash amounts at 31/03/2025 Montants cash restants au 31/03/2025
AXA IM Disruptive Innovations	24/01/2025	USD 36 605.52
The outstanding cash in the Sub-Fund at the closing date is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued as "Other expenses" in the statement of operations and changes in net assets. Le cash restant dans le Compartiment à la date de clôture est retenu afin de régler les dernières factures de frais déjà provisionnés comme « autres frais » dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.		

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

The Company issues common Shares:

- Classes P, I, U and N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors.
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
 - (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
 - (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- For the Amber Event Europe Sub-Fund, Class IM, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to financial intermediaries subscribing on behalf of employees of Amber Capital UK LLP and its group.

The Directors may at their discretion decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors and upon Board's decision. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

All Sub-Funds may issue categories of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD and SGD) with one or two different hedging policies: no hedging or systematic hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the incorporation of a Sub-Fund (except for the Class S) in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer a lower Management Fee and/or Distribution Fee.

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.

La Société émet des Actions ordinaires :

- les Classes P, I, U et N, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), sous réserve de restriction de détention minimum, accessibles à tous les investisseurs,
- la Classe M, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux :
 - (i) intermédiaires financiers qui fournissent des services de gestion de portefeuilles discrétionnaire ou des services de conseil indépendants,
 - (ii) intermédiaires financiers qui fournissent d'autres services d'investissement soumis à des accords distincts relatifs aux frais avec leurs clients et qui ne reçoivent et ne conservent pas, ou ne sont pas éligibles pour recevoir et conserver, des frais de commissions de tierces parties en lien avec ces services,
 - (iii) autres investisseurs tel que déterminé, à leur discrétion, par le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion,
- pour le Compartiment Amber Event Europe, la Classe IM sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux intermédiaires financiers souscrivant pour le compte des employés de Amber Capital UK LLP et de son groupe.

Le Conseil d'Administration peut, à sa libre appréciation, émettre des Actions institutionnelles (Classe S) en faveur d'investisseurs institutionnels ou d'investisseurs institutionnels qualifiés tels que définis au paragraphe 2.2 du Prospectus, sur une base sélective.

Comme décrit dans le paragraphe 2.2 du Prospectus, outre les formes de capitalisation et de distribution, une forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs et sur décision du Conseil d'Administration. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

Tous les Compartiments peuvent émettre des catégories d'Actions dans leur devise de référence ou dans une Devise Alternative (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD et SGD) avec une ou deux politiques de couverture de change différentes : pas de couverture ou couverture systématique (SH).

Chaque Classe d'Actions peut également être créée sous forme « Maître » (Seeding) lors du lancement d'un Compartiment (excepté pour la Classe S) dans le but d'inciter les investisseurs à investir dans un Compartiment nouvellement créé. Les Classes d'Actions « Maître » (Seeding) offrent des taux inférieurs de Commission de Gestion et/ou d'une Commission de Distribution.

Pour certains Compartiments, il peut y avoir des Classes d'Actions avec un dividende annuel seulement et/ou des Classes d'Actions avec un ou plusieurs dividendes intermédiaires et/ou différentes politiques en matière de dividendes comme l'explique plus en détail la Section 5 du Prospectus. Les Classes d'Actions présentant une politique spécifique en matière de dividendes sont signalées par un "D" et peuvent être suivies d'un chiffre (i.e., D1, D2, D3, etc.).

Les Actions émises sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments.

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg on a going concern basis of accounting, except for the Sub-Funds PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond and PrivilEdge - SMAM Japan Small and Mid Cap. As indicated in Note 12, these Sub-Funds are expected to be liquidated within 12 months following 31 March 2025. As such, the financial statements for these Sub-Funds have been prepared on a non-going concern basis that has not led to adjustments to the Sub-Funds' published Net Asset Value. The Net Asset Value at period-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 31 March 2025.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg selon la méthode de continuité d'exploitation, excepté pour les Compartiments PrivilEdge - Baird US Short Duration Bond et PrivilEdge - SMAM Japan Small Cap and Mid Cap. Comme indiqué dans la Note 12, ces Compartiments devraient être liquidés dans les 12 mois suivant le 31 mars 2025. À ce titre, les états financiers de ces Compartiments ont été établis selon la méthode de non-continuité d'exploitation qui n'a pas entraîné d'ajustements de la Valeur Nette d'Inventaire publiée de ces Compartiments. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de la période a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 31 mars 2025.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes nets réalisés figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Investments/Évaluation des titres

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Liquid assets close to maturity such as commercial papers, money market instruments and short-term securities are valued on an amortised cost basis, the results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. This recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course.

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix de clôture connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible par Part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les Administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.

Les actifs liquides proches de l'échéance tels que les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti et les résultats obtenus sont comptabilisés comme intérêts sur obligations, tant positifs que négatifs en fonction des conditions du marché au moment de la date d'acquisition.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun.

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements et instruments dérivés

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Change in Net Unrealised Appreciation/Depreciation on Investments and Derivative Instruments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements et instruments dérivés

The change in net unrealised appreciation or depreciation on investments and derivative instruments is determined by the variation between the unrealised of the current and previous closing dates/La variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur les investissements et les instruments dérivés est déterminée par la variation entre le non réalisé de la clôture en cours et celui de la clôture précédente.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation. Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose. Any resulting gains or losses are recognised in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Les états financiers combinés sont exprimés en USD, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation. Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique. Les gains et pertes qui en résultent sont comptabilisés dans l'état des opérations et des variations de l'actif net.

The principal exchange rates used at period-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin de période dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	EUR 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
USD	1.08020	1.29079	0.00669

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts".

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats de change à terme ».

Futures and Options/Futures et options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on futures contracts or options".

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e). Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats futures ou options ».

For OTC options, the UCI Administrator provides independent pricing, based on marked to market or models/Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'Administrateur d'OPC grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

An Excess Return Swap ("ERS") (featuring in the Sub-Fund Graham Quant Macro) is a bilateral derivative agreement in which the Sub-Fund is the Swap Participant and agrees to exchange with the Swap Dealer the Performance of the Index less fees and expenses of the Swap Dealer. The Performance of the collateral stays with the Swap Participant. Excess Return Swaps are widely used in order to synthetically source the Performance of indices. The objective of the Index is to provide a broad and diversified UCITS compliant commodity and equity exposure, tracking the Performance of certain commodities and equities. These Indexes are calculated on a daily basis and their value are expressed in USD. The daily values are published by the Index Sponsor under Bloomberg and Reuters. The indexes are calculated on an excess return basis, as a consequence, the Index value reflects a cashless investment strategy calculated from a value derived from the value of the Components. The components at period-end are disclosed in the Schedule of Investments of the Sub-Fund Graham Quant Macro.

Un Swap sur Taux d'Intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé. Les Swaps sur Taux d'Intérêt sont valorisés grâce à des modèles d'évaluation.

L'appréciation/dépréciation non réalisée est saisie aux postes « plus-value/moins-value non réalisée sur IRS » dans l'état de l'actif net. Le mouvement de ces montants est saisi sous « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS » et le montant réalisé sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et variations de l'actif net.

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral de crédit dérivé selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique à l'autre partie (le vendeur de protection) pendant la durée spécifique du contrat en échange d'un paiement de contingent par le vendeur de protection lors d'un événement de crédit touchant les émetteurs référencés. Si un tel événement se produit, le vendeur de protection sera tenu d'effectuer le paiement à l'acheteur et le contrat swap se terminera. Dans certains cas, le vendeur de protection peut prendre possession des titres sous-jacents.

Les CDS sont évalués par des modèles journaliers en fonction de diffusion des teneurs de marché et de changement de la valeur, le cas échéant, est comptabilisé comme une « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS » dans l'état des opérations et des Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou payé pour initier un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'état de l'actif net. Lorsque le contrat de swap se termine plus tôt, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) de tous les paiements reçus ou payés.

Un Excess Return Swap (« ERS ») (présent dans le Compartiment Graham Quant Macro) est un accord bilatéral dérivé dans lequel le Compartiment est l'acquéreur du Swap et accepte d'échanger avec l'émetteur du Swap la Performance d'un indice sur matière première, moins les frais et honoraires du distributeur du Swap. La Performance du collatéral reste à l'acquéreur du Swap. Les Excess Return Swaps sont généralement utilisés pour répliquer la Performance d'un indice. L'objectif de l'indice est d'élargir et diversifier l'exposition aux matières premières et Actions conformes aux OPCVM, suivant la Performance de certaines matières premières et Actions. Ces indices sont calculés sur une base quotidienne et leurs valeurs sont exprimées en USD. Les valeurs quotidiennes sont publiées par le Sponsor de l'indice sous Bloomberg et Reuters. Les indices sont calculés sur une base de rendement excédentaire, la valeur de l'indice reflète donc une stratégie d'investissement sans numéraire calculé sur une valeur dérivée de la valeur des composants. Les composants en fin de période sont présentés dans l'inventaire du portefeuille du Compartiment Graham Quant Macro.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Contract For Difference/Contrat financier de différence

Contract for Difference ("CFD") is a bilateral agreement between buyer and seller to pay the difference between opening and closing value of the underlying security in cash when the contract is terminated. CFD is valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into Contract for Difference, the Company may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the Company periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security. During the period the contract is open, changes in the value of contract are recognised as unrealised gains and losses by marking to market at each valuation date in order to reflect the value of the underlying security. Realised gains or losses upon closure of the contract are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened including financing charges and the value at the time it was closed. Dividends receivable and payable attributable to open Contract for Difference are recorded under "Dividend receivable and dividend payable" in the Statement of Net Assets and under "Net Realised gain (loss) on CFD" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Le Contrat financier de différence (« CFD ») est un accord bilatéral entre un acheteur et un vendeur visant à payer en numéraire la différence entre le cours d'ouverture et le cours de clôture d'un titre sous-jacent au terme du contrat. Le CFD est évalué sur la base du cours de clôture du titre sous-jacent, déduction faite de toutes les charges financières imputables à chaque contrat. Lors de la conclusion d'un Contrat financier de différence, il est possible que la société doive mettre en gage, auprès du courtier, une somme de liquidités et/ou d'autres actifs représentant un certain pourcentage du montant du contrat (« marge initiale »). Par la suite, les versements appelés « marges de variation » sont effectués ou reçus périodiquement par la société, en fonction des fluctuations du cours du titre sous-jacent. Pendant la période au cours de laquelle les contrats sont ouverts, les variations de la valeur des contrats sont considérées comme des gains et pertes non réalisés en tenant compte de la valeur de marché à chaque date de valorisation afin de refléter la valeur du titre sous-jacent. Les gains et pertes réalisés au terme du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat à son ouverture (charges financières incluses) et la valeur du contrat à son terme. Les dividendes à recevoir et à payer relatifs aux Contrats financiers de différence ouverts sont inscrits dans la rubrique « Dividendes à recevoir et dividendes à payer » à la section « État de l'actif net », ainsi que dans la rubrique « Gain/perte net réalisé sur CFD » à la section « État des opérations et des variations de l'actif net ».

As at 31 March 2025, the Amber Event Europe Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD". The counterparty of these contracts is Goldman Sachs.

Au 31 mars 2025, le compartiment Amber Event Europe détenait des Contrats financiers de différence. La plus(moins) value non réalisée est indiquée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus ou moins-value non réalisée sur CFD ». La contrepartie de ces contrats est Goldman Sachs.

As at 31 March 2025, the Janus Henderson Octanis Sub-Fund owned Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on CFD". The counterparties of these contracts are BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch and Citigroup Global Markets Deutschland.

Au 31 mars 2025, le compartiment Janus Henderson Octanis détenait des Contrats financiers de différence. La plus(moins) value non réalisée est indiquée dans l'état de l'actif net sous la rubrique « Plus ou moins-value non réalisée sur CFD ». Les contreparties de ces contrats sont BofA Securities Europe SA, UBS AG London Branch et Citigroup Global Markets Deutschland

Structured Products/Produits Structurés

For the structured products (such as certificates, structured bonds for example), the UCI Administrator identifies the relevant Third-Party Pricing Providers, such trade counterparty, independent broker quote, mark to model or historical cost, and informs the Management Company / Valuation Committee accordingly. In case of no satisfactory pricing provider can be identified, the Management Company / Valuation Committee defines an appropriate valuation methodology, based on a dedicated internal tool that reprices the security following parameters defined in the Term-Sheets of these products, and/or based on the assessment of the Portfolio Manager. The UCI Administrator then regularly obtains valuations from the selected pricing providers or the Management Company.

Pour les produits structurés (tels que les certificats, obligations structurées par exemple), l'Administrateur d'OPC identifie les fournisseurs de prix tiers pertinents, tels que la contrepartie commerciale, la cotation d'un courtier indépendant, le mark to model ou le coût historique, et en informe la Société de Gestion / le Comité de Valorisation. Dans le cas où aucun fournisseur de prix satisfaisant ne peut être identifié, la Société de Gestion / le Comité de Valorisation définit une méthodologie d'évaluation appropriée, sur base d'un outil interne qui revalorise la position en fonction des différents paramètres définis dans les descriptifs de ces produits, et/ou sur base de l'évaluation du Gérant. L'Administrateur d'OPC obtient dès lors régulièrement des évaluations auprès des fournisseurs de prix sélectionnés ou de la Société de Gestion.

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a maximum period of 5 years/Les frais de constitution/réorganisation sont amortis sur une période maximum de 5 ans.

Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FLR: Floating Rate Notes/Obligations à taux variable
PERP: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles
U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon
RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertible
CV: Convertible/Convertible
FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur
Q: Quarterly/Trimestriel
A: Annual/Annuel
S: Semi-Annual/Semestriel
M: Monthly/Mensuel

Example of maturity date:17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment
Exemple de date de maturité : 17-27 15/09A = du 15 septembre 2017 au 15 septembre 2027 avec un paiement annuel de Coupon

The totals presented in the portfolios of the financial statements may, in some cases, show immaterial differences due to rounding. These differences do not affect the true and fair view of the Sub-Funds' financial statements.

Les totaux présentés dans les portefeuilles des états financiers peuvent, dans certains cas, présenter des différences non significatives dus aux arrondis. Ces différences n'affectent en rien l'image fidèle des états financiers des Compartiments.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees/Commissions de Gestion, de Distribution et de Performance

Management and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees, the effective rates of which are disclosed in the latest audited Annual Report and Factsheet available on Lombard Odier Group website (www.loim.com).

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fee is payable on the S and IM Share Classes. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, the effective rates of which are disclosed in the latest audited Annual Report and Factsheet available on Lombard Odier Group website (www.loim.com), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, IM, S, M, U and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Pour les Compartiments ouverts aux souscriptions, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion dont les taux effectifs sont détaillés dans le dernier Rapport Annuel audité et la dernière Factsheet, disponibles sur le site Internet du Groupe Lombard Odier (www.loim.com).

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). En vertu de ce contrat, la Société de Gestion a endossé la responsabilité de la gestion quotidienne de la Société, que ce soit directement ou par délégation, à savoir l'ensemble des fonctions liées à la gestion des investissements, à l'administration de la Société ainsi qu'à la commercialisation et à la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est prélevée sur les Classes S et IM. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, dont les taux effectifs sont détaillés dans le dernier Rapport Annuel audité et la dernière Factsheet, disponibles sur le site Internet du Groupe Lombard Odier (www.loim.com), pour les Classes P et R. Aucuns frais de Distribution ne sont perçus pour les Classes I, IM, S, M, U et N. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Les Commissions de Gestion et de Distribution sont calculées et comptabilisées quotidiennement sur la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et sont payables mensuellement en arriérés.

Les Commissions de Gestion consolidées, y compris celles des fonds sous-jacents, tombent dans la limite de 3.50% fixée dans le prospectus.

Performance Fees/Commissions Performance

For some Sub-Funds, the Management Company is entitled to a Performance Fee amounting to a percentage of their Performance as per calculation detailed in the Prospectus, in the section of each Sub-Fund concerned.

Pour certains Compartiments, la Société de Gestion est en droit de percevoir une Commission de Performance s'élevant à un pourcentage de leur Performance selon le calcul décrit dans le Prospectus, dans la section de chaque Compartiment concerné.

Redemptions trigger a "crystallisation" of the Performance Fee, and any Performance Fee accrued for the relevant Sub-Fund at the date of redemption became payable to the Management Company, in proportion to the Shares redeemed.

Les rachats d'Actions ont déclenché une « cristallisation » de la Commission de Performance. Toute Commission de Performance due par le Compartiment concerné à la date du rachat a été payée à la Société de Gestion, proportionnellement aux Actions rachetées.

During the period, a Performance Fee was paid for the following Sub-Funds/Au cours de la période, des Commissions de Performance ont été payées pour les Compartiments suivants :

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU0990494303	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A USD	USD	301.21	0.00
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	USD	191.17	0.00
LU1014866054	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	USD	125.94	0.01
LU0990494568	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R A USD	USD	0.06	0.00
LU1599523476	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I A USD	USD	1 634.39	0.00
LU0990494139	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD	USD	30 813.21	0.01
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	USD	6 206.83	0.01
LU1992113230	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD X1	USD	10 253.27	0.01
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	USD	5 192.19	0.01
LU1014866724	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR	USD	48.04	0.00
LU1014865833	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	USD	282.74	0.01

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	USD	111.94	0.07
LU1992112851	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	USD	921.92	0.02
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	USD	27.97	0.01
LU0990493917	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N A USD	USD	15 532.86	0.01
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	USD	4 770.54	0.01
LU1711572005	JPMorgan Eurozone Equity	P A USD SH	EUR	-	-
LU1711570645	JPMorgan Eurozone Equity	P A EUR	EUR	-	-
LU1711574803	JPMorgan Eurozone Equity	P A GBP SH	EUR	-	-
LU1711572690	JPMorgan Eurozone Equity	I A CHF SH	EUR	7.39	0.02
LU1711570058	JPMorgan Eurozone Equity	I A EUR	EUR	-	-
LU1711571619	JPMorgan Eurozone Equity	M A USD SH	EUR	-	-
LU1711572856	JPMorgan Eurozone Equity	M A CHF SH	EUR	-	-
LU1711570215	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR	EUR	-	-
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	EUR	-	-
LU1992103785	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR X1	EUR	34 707.94	0.11
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1711574472	JPMorgan Eurozone Equity	M A GBP SH	EUR	-	-
LU1711570488	JPMorgan Eurozone Equity	N A EUR	EUR	-	-
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	EUR	-	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	EUR	-	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	EUR	-	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	EUR	-	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	EUR	-	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	EUR	-	-
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	EUR	-	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	EUR	-	-
LU2250041451	Artemis UK Equities	P A EUR SH	GBP	-	-
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	GBP	-	-
LU2250037004	Artemis UK Equities	I A GBP	GBP	-	-
LU2250037343	Artemis UK Equities	I D GBP X9	GBP	-	-
LU2250042772	Artemis UK Equities	M A USD SH	GBP	-	-
LU2250040990	Artemis UK Equities	M A EUR SH	GBP	-	-
LU2250041295	Artemis UK Equities	M A EUR SH X1	GBP	-	-
LU2250037772	Artemis UK Equities	M A GBP	GBP	-	-
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	GBP	-	-
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	GBP	-	-
LU2250040644	Artemis UK Equities	N A EUR SH	GBP	-	-
LU2250037426	Artemis UK Equities	N A GBP	GBP	-	-
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	GBP	-	-
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	EUR	2.54	0.00
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	EUR	50 295.49	0.87
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	EUR	112.94	0.09
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	EUR	360.88	0.00
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	EUR	1 534.01	0.01
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	EUR	2 355.63	0.02
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	EUR	-	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	EUR	6 880.00	0.05
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	EUR	5 092.26	0.07
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	EUR	5 942.53	0.08
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	EUR	-	-
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	EUR	457.62	0.24
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	EUR	9 074.38	0.07
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	EUR	354.92	0.02
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	EUR	994.48	0.22
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	EUR	10 033.05	0.06
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	EUR	1 485.12	0.06

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Compartiments	Classe	Devise du Compartiment	Montants des Commissions de Performance en devise du Compartiment	% de la Valeur Nette d'Inventaire moyenne de la Classe
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	EUR	213.24	0.01
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	EUR	1 314.99	0.19
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	EUR	1 416.62	0.04
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	EUR	690.88	0.03
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	EUR	-	-
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	EUR	9 259.67	1.53
LU1840472333	Amber Event Europe	N A CHF SH	EUR	-	-
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	EUR	13 877.06	0.06
LU1840469115	Amber Event Europe	N D EUR	EUR	-	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	EUR	2 119.44	0.03
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	EUR	-	-
LU2324335319	Amber Event Europe	U A EUR	EUR	-	-
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	USD	34 271.18	3.26
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	USD	131 359.28	1.00
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	USD	2 066.58	0.50
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	USD	58 291.38	0.77
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	USD	121 692.19	1.15
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	USD	83 153.82	0.19
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	USD	40 304.25	0.86
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	USD	11 426.30	0.92
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	USD	58 711.49	0.94
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	USD	66 190.14	0.34
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	USD	78 813.14	0.41
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	USD	15 313.21	0.70
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	USD	182 591.35	1.07
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	USD	30 966.92	1.49
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	USD	10 102.38	0.75
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	USD	13 202.62	0.71
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	USD	136 200.79	0.37
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	USD	195.13	0.00
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	USD	1 682.05	0.03
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	USD	65 627.74	0.68
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	USD	10 453.34	2.37
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	USD	1 733.25	1.45
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	USD	160 367.75	1.36
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	USD	293 353.63	2.47
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	USD	949.83	1.78
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	USD	17 005.08	1.55
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	USD	79 054.90	0.96
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	USD	2 517.62	1.17
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	USD	128 267.04	1.74
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	USD	10 005.62	0.69
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	USD	195 394.95	2.26
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	USD	64 197.17	2.10
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	USD	6 167.32	2.77
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	USD	50 994.70	2.90
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	USD	125 302.20	1.55
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	USD	48 021.65	0.91
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	USD	32 049.39	0.82

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 4. Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

La Société paie à la Société de Gestion un Taux Fixe de Coûts Opérationnels (« FROC ») conçu comme un pourcentage annuel de la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie d'Actions pour chaque Compartiment, afin de couvrir les frais opérationnels à l'exception des frais de Transaction, des intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, le type et la taille des actifs, les obligations liées à la distribution et la publication, le type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations d'une Classe à l'autre.

The effective rates (the "Effective FROC") used are disclosed in the latest audited Annual Report and Factsheet available on Lombard Odier Group website, www.loim.com (the maximum fixed rates are set in the Prospectus).

Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont détaillés dans le dernier Rapport Annuel audité et la dernière Factsheet, disponibles sur le site Internet du Groupe Lombard Odier, www.loim.com (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus).

The Operational Costs include mainly:

- Depositary and UCI Administrator,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors' Fees, ...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

- *Les Commissions du Dépositaire et de l'Administrateur d'OPC,*
- *La Taxe d'abonnement,*
- *Les Commissions domiciliataires,*
- *Les Commissions de l'Agent de Transfert,*
- *Les Frais de Révision et les Frais Professionnels (incluant, entre autres, les Frais d'enregistrement, les Frais juridiques, les Frais d'Administrateurs, ...),*
- *Les Frais de Publication, Commercialisation et Impression,*
- *Les Autres Frais.*

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs aux FROC Effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

NOTE 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	1.90	1.90
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	1.90	1.90
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	2.85	2.85
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	0.85	0.85
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.10	1.10
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.10	1.10
LU1992111457	William Blair Global Leaders	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992111531	William Blair Global Leaders	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.10	1.10
LU0990501529	William Blair Global Leaders	M D EUR	1.10	1.10
LU1992111614	William Blair Global Leaders	M A EUR X1	0.90	0.90

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.00	1.00
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	1.00	1.00
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.00	1.00
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	1.85	1.85
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	1.85	1.85
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	2.80	2.80
LU1599509053	Fidelity Technology	I A USD	0.80	0.80
LU1599507602	Fidelity Technology	I A CHF SH	0.80	0.80
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.05	1.05
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.05	1.05
LU1992099819	Fidelity Technology	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992099900	Fidelity Technology	M D USD X1	0.90	0.90
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.05	1.05
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.05	1.05
LU1992099496	Fidelity Technology	M A EUR SH X1	0.90	0.90
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	0.95	0.95
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.95	0.95
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	0.95	0.95
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.95	0.95
LU2391933582	AXA IM Disruptive Innovations	P A USD	3)	1.85
LU2391932188	AXA IM Disruptive Innovations	I A CHF SH	3)	0.90
LU2391932931	AXA IM Disruptive Innovations	M A USD	3)	1.15
LU2391933079	AXA IM Disruptive Innovations	M D USD	3)	1.15
LU2391933152	AXA IM Disruptive Innovations	M A USD X1	3)	0.90
LU2391933236	AXA IM Disruptive Innovations	M D USD X1	3)	0.90
LU2391929713	AXA IM Disruptive Innovations	M A CHF SH	3)	1.15
LU2391934630	AXA IM Disruptive Innovations	M A EUR SH	3)	1.15
LU2391934713	AXA IM Disruptive Innovations	M D EUR SH	3)	1.15
LU2391933400	AXA IM Disruptive Innovations	N D USD	3)	1.05
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	1.95	1.95
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	1.95	1.95
LU1599514301	Sands US Growth	I A USD	0.90	0.90
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.15	1.15
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.15	1.15
LU1992109121	Sands US Growth	M A USD X1	3)	0.90
LU1992109394	Sands US Growth	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990496183	Sands US Growth	M A EUR	1.15	1.15
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.15	1.15
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.15	1.15
LU1992108230	Sands US Growth	M A EUR SH X1	0.90	0.90
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.05	1.05
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.05	1.05
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.05	1.05
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.05	1.05
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.05	1.05
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.05	1.05
LU1075107455	Mondrian US Equity Value	P A USD	0.90	1.16
LU1075108347	Mondrian US Equity Value	P A EUR SH	0.90	1.16
LU1599507271	Mondrian US Equity Value	I A USD	0.60	0.64
LU1075107299	Mondrian US Equity Value	M A USD	0.70	0.75

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1075107372	Mondrian US Equity Value	M D USD	0.70	0.75
LU1992098258	Mondrian US Equity Value	M D USD X1	0.60	0.62
LU1075108180	Mondrian US Equity Value	M A EUR SH	0.70	0.75
LU1075108263	Mondrian US Equity Value	M D EUR SH	0.70	0.75
LU1075230737	Mondrian US Equity Value	M D GBP	0.70	0.75
LU1992098092	Mondrian US Equity Value	M D GBP X1	³⁾	0.62
LU1992097953	Mondrian US Equity Value	M D GBP SH X1	0.60	0.62
LU1075106994	Mondrian US Equity Value	N A USD	0.62	0.67
LU1075107026	Mondrian US Equity Value	N D USD	0.62	0.67
LU1370679786	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A USD SH	2.25	2.25
LU1370678622	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A JPY	2.25	2.25
LU1599514723	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.10	1.10
LU1599517825	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY	1.10	1.10
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	1.40	1.40
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.40	1.40
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.40	1.40
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.40	1.40
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	1.40	1.40
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	1.40	1.40
LU1992110053	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY X1	0.95	0.95
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	0.95	0.95
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH	³⁾	1.25
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY	³⁾	1.25
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	1.25	1.25
LU1605735031	American Century Emerging Markets Equity	P A USD	2.05	2.05
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.05	2.05
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.05	2.05
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.05	1.05
LU2034719711	American Century Emerging Markets Equity	I A USD X9	0.83	0.83
LU1605736948	American Century Emerging Markets Equity	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.25	1.25
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.25	1.25
LU1992114980	American Century Emerging Markets Equity	M A USD X1	1.00	1.00
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	1.00	1.00
LU1605737169	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH	1.25	1.25
LU1992090198	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH X1	1.00	1.00
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.25	1.25
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.25	1.25
LU1992090354	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH X1	1.00	1.00
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.15	1.15
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	1.15	1.15
LU1605736195	American Century Emerging Markets Equity	N A EUR SH	1.15	1.15
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.00	2.00
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.00	2.00
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.00	1.00
LU1605741864	William Blair US Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.00	1.00
LU1605739611	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD	1.20	1.20
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.20	1.20
LU1992112695	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD X1	0.95	0.95
LU1992112778	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD X1	0.95	0.95
LU1605742086	William Blair US Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.20	1.20

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.20	1.20
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.20	1.20
LU1992112422	William Blair US Small and Mid Cap	M D GBP SH X1	0.95	0.95
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.10	1.10
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.10	1.10
LU1605742243	William Blair US Small and Mid Cap	N A CHF SH	1.10	1.10
LU2191968812	Alpha Japan	P A USD SH	1.85	1.85
LU2191966014	Alpha Japan	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2191967418	Alpha Japan	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2191964589	Alpha Japan	P A JPY	1.85	1.85
LU2191964662	Alpha Japan	P D JPY	1.85	1.85
LU2191965123	Alpha Japan	I A CHF SH	0.85	0.85
LU2191963698	Alpha Japan	I A JPY	0.85	0.85
LU2191963854	Alpha Japan	I A JPY X9	0.70	0.70
LU2191968143	Alpha Japan	M A USD SH	1.15	1.15
LU2191965479	Alpha Japan	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2191966873	Alpha Japan	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2191967095	Alpha Japan	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU2191963938	Alpha Japan	M A JPY	1.15	1.15
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	1.15	1.15
LU2191964159	Alpha Japan	M A JPY X1	0.85	0.85
LU2191964233	Alpha Japan	M D JPY X1	0.85	0.85
LU2191965800	Alpha Japan	N A CHF SH	1.05	1.05
LU2191967251	Alpha Japan	N A EUR SH	1.05	1.05
LU2191964316	Alpha Japan	N A JPY	1.05	1.05
LU2250044802	Allianz All China Equity	P A USD	1.60	1.60
LU2250046419	Allianz All China Equity	P A CHF SH	1.60	1.60
LU2250047904	Allianz All China Equity	P A EUR SH	1.60	1.60
LU2250043580	Allianz All China Equity	I A USD	0.95	0.95
LU2250045361	Allianz All China Equity	I A CHF SH	0.95	0.95
LU2250044471	Allianz All China Equity	M A USD	1.15	1.15
LU2250044554	Allianz All China Equity	M D USD	1.15	1.15
LU2250044638	Allianz All China Equity	M A USD X1	0.95	0.95
LU2250044711	Allianz All China Equity	M D USD X1	0.95	0.95
LU2250046096	Allianz All China Equity	M A CHF SH	1.15	1.15
LU2250046179	Allianz All China Equity	M D CHF SH	1.15	1.15
LU2583356949	Allianz All China Equity	M A EUR	1.15	1.15
LU2250047573	Allianz All China Equity	M A EUR SH	1.15	1.15
LU2250047656	Allianz All China Equity	M D EUR SH	1.15	1.15
LU2250049199	Allianz All China Equity	M A GBP SH	³⁾	1.15
LU2250044125	Allianz All China Equity	N A USD	1.05	1.05
LU2250044398	Allianz All China Equity	N D USD	1.05	1.05
LU2250045874	Allianz All China Equity	N A CHF SH	1.05	1.05
LU2331965413	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	P A EUR	1.70	³⁾
LU2331966650	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M A USD SH	1.03	-
LU2331965090	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M A EUR	1.03	1.00
LU2331965173	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M D EUR	1.03	1.00
LU2331965256	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M A EUR X1	0.81	0.75
LU2331965330	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	M D EUR X1	1.00	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU2331964879	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	N A EUR	0.94	0.90
LU2331964952	Comgest Quality Growth Europe ex-UK	N D EUR	0.94	0.90
LU2498900658	Impax US Large Cap	P A EUR SH	³⁾	1.80
LU2498899389	Impax US Large Cap	I A USD	0.85	0.85
LU2498910020	Impax US Large Cap	M A USD	1.05	1.05
LU2498910293	Impax US Large Cap	M D USD	1.05	1.05
LU2498910376	Impax US Large Cap	M A USD X1	0.85	0.85
LU2498910459	Impax US Large Cap	M D USD X1	0.85	0.85
LU2498912661	Impax US Large Cap	M A CHF SH	1.05	1.05
LU2523928666	Impax US Large Cap	M A EUR	1.05	1.05
LU2498899892	Impax US Large Cap	M A EUR SH	1.05	1.05
LU2498899975	Impax US Large Cap	M D EUR SH	³⁾	1.05
LU2498900062	Impax US Large Cap	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU2498900146	Impax US Large Cap	M D EUR SH X1	³⁾	0.85
LU2498907828	Impax US Large Cap	M D GBP SH X1	0.85	0.85
LU2498910533	Impax US Large Cap	N A USD	0.95	0.95
LU2498910616	Impax US Large Cap	N D USD	³⁾	0.95
LU2756376617	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	P A USD	0.95	0.95
LU2756372897	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I A USD	0.65	0.65
LU2756375726	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	I D USD X9	0.65	0.65
LU2756375999	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A USD	0.75	0.75
LU2756376021	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD	0.75	0.75
LU2756376294	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A USD X1	0.65	0.65
LU2756376377	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.65	0.65
LU2756377698	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A CHF SH	0.75	0.75
LU2756373432	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	0.75	0.75
LU2756373606	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	0.65	0.65
LU2756375056	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	M D GBP SH X1	0.65	0.65
LU2756376450	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N A USD	0.70	0.70
LU2756376534	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	N D USD	0.70	0.70
LU1511583400	Baird US Aggregate Bond	P A USD	1.10	1.10
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.52	0.52
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.65	0.65
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.65	0.65
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.52	0.52
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.65	0.65
LU1992094000	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH X1	0.52	0.52
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.60	0.60
LU1511583319	Baird US Aggregate Bond	N D USD	0.60	0.60
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.10	1.10
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.65	0.65
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.65	0.65
LU1992095312	Baird US Short Duration Bond	M A USD X1	0.47	0.47
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	0.47	0.47
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.60	0.60
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	0.60	0.60
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.10	1.10
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	1.10	1.10
LU1605719779	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I D EUR	0.52	0.52
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	³⁾	0.65

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.65	0.65
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.65	0.65
LU1992101060	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR X1	0.57	0.57
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.57	0.57
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.60	0.60
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.60	0.60
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.60	0.60
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.60	1.60
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.82	0.82
LU1515323738	Columbia US Short Duration High Yield	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.00	1.00
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.00	1.00
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.62	0.62
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.00	1.00
LU1992096559	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH X1	0.62	0.62
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.00	1.00
LU1992096716	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH X1	0.62	0.62
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.00	1.00
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.90	0.90
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.90	0.90
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.90	3)
LU1711565306	Goldman Sachs Euro Credit	P A EUR	1.25	1.25
LU1711567260	Goldman Sachs Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1711564754	Goldman Sachs Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU1711564838	Goldman Sachs Euro Credit	I D EUR	0.57	-
LU2034721535	Goldman Sachs Euro Credit	I A EUR X9	0.38	0.38
LU1711566296	Goldman Sachs Euro Credit	M A USD SH	0.80	-
LU1711566379	Goldman Sachs Euro Credit	M D USD SH	0.80	0.80
LU1711567427	Goldman Sachs Euro Credit	M A CHF SH	0.80	0.80
LU1711564911	Goldman Sachs Euro Credit	M A EUR	0.80	0.80
LU1711565058	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR	0.80	0.80
LU1992105483	Goldman Sachs Euro Credit	M A EUR X1	0.47	0.47
LU1992105566	Goldman Sachs Euro Credit	M D EUR X1	0.47	0.47
LU1711568748	Goldman Sachs Euro Credit	M A GBP SH	3)	0.80
LU1711568821	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992105723	Goldman Sachs Euro Credit	M D GBP SH X1	0.47	0.47
LU1711567773	Goldman Sachs Euro Credit	N A CHF SH	0.70	0.70
LU1711565132	Goldman Sachs Euro Credit	N A EUR	0.70	0.70
LU1711565215	Goldman Sachs Euro Credit	N D EUR	0.70	0.70
LU1711577574	Robeco Global High Yield	P A USD	1.30	1.44
LU1711578622	Robeco Global High Yield	P A CHF SH	1.30	1.44
LU1711576337	Robeco Global High Yield	P A EUR SH	1.30	1.44
LU2841141323	Robeco Global High Yield	I D USD X9	0.62	0.62
LU1711578036	Robeco Global High Yield	I A CHF SH	0.75	0.78
LU2841141679	Robeco Global High Yield	I D CHF SH X9	0.62	0.62
LU2841141596	Robeco Global High Yield	I D EUR SH X9	0.62	0.62
LU2841141752	Robeco Global High Yield	I D GBP SH X9	0.62	0.62
LU1711577061	Robeco Global High Yield	M A USD	0.89	0.95
LU1711577145	Robeco Global High Yield	M D USD	0.89	0.95

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1992111291	Robeco Global High Yield	M A USD X1	0.72	0.72
LU1711578200	Robeco Global High Yield	M A CHF SH	0.89	0.95
LU1711578382	Robeco Global High Yield	M D CHF SH	0.89	0.95
LU1711575958	Robeco Global High Yield	M A EUR SH	0.89	0.95
LU1711576097	Robeco Global High Yield	M D EUR SH	0.89	0.95
LU1992110640	Robeco Global High Yield	M A EUR SH X1	0.75	0.78
LU1992110723	Robeco Global High Yield	M D EUR SH X1	0.72	0.72
LU1711579604	Robeco Global High Yield	M A GBP SH	0.89	0.95
LU1711579786	Robeco Global High Yield	M D GBP SH	0.89	0.95
LU1711577228	Robeco Global High Yield	N A USD	0.82	0.87
LU1711577491	Robeco Global High Yield	N D USD	0.82	0.87
LU1711578465	Robeco Global High Yield	N A CHF SH	0.82	0.87
LU1711578549	Robeco Global High Yield	N D CHF SH	0.82	0.87
LU1711576170	Robeco Global High Yield	N A EUR SH	0.82	0.87
LU1711576253	Robeco Global High Yield	N D EUR SH	0.82	0.87
LU1823398497	PPM America US Corporate Bond	P A USD	1.25	1.25
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	1.25	1.25
LU1823397762	PPM America US Corporate Bond	I A USD	0.57	0.57
LU1823397929	PPM America US Corporate Bond	M A USD	0.80	0.80
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.80	0.80
LU1992107851	PPM America US Corporate Bond	M A USD X1	0.57	0.57
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.57	0.57
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.80	0.80
LU1823399115	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH	0.80	0.80
LU1823401549	PPM America US Corporate Bond	M A GBP SH	0.80	0.80
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1992107778	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH X1	0.57	0.57
LU1823398141	PPM America US Corporate Bond	N A USD	0.70	0.70
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.70	0.70
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.15	1.15
LU1075816931	Income Partners RMB Debt	P A CNH	1.15	1.15
LU1599510143	Income Partners RMB Debt	I A CNH	0.57	0.57
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	0.70	0.70
LU1075800851	Income Partners RMB Debt	M D USD	0.70	0.70
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.60	0.60
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	0.70	0.70
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	0.70	0.70
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	0.70	0.70
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	0.70	0.70
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.65	0.65
LU1075816345	Income Partners RMB Debt	N D CNH	0.65	0.65
LU1517942626	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A USD	1.75	1.75
LU1517942972	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D USD	1.75	1.75
LU1517945488	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A CHF SH	1.75	1.75
LU1517944168	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P A EUR SH	1.75	1.75
LU1517944242	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	P D EUR SH	1.75	1.75
LU1517942030	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A USD	0.95	0.95
LU1517944754	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	I A CHF SH	0.95	0.95
LU1517942204	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A USD	1.15	1.15
LU1517942386	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD	1.15	1.15
LU1992092640	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A USD X1	0.85	0.85
LU1992092723	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D USD X1	0.85	0.85

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%
LU1517945058	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A CHF SH	1.15	1.15
LU1517945132	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D CHF SH	1.15	1.15
LU1517943608	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A EUR SH	1.15	1.15
LU1517943780	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH	1.15	1.15
LU1992092053	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU1992092137	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.85	0.85
LU1538865715	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	M D GBP	1.15	1.15
LU1517942469	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A USD	1.05	1.05
LU1517946536	JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	N A GBP SH	1.05	1.05
LU1823377228	Payden Emerging Market Debt	P D USD	1.40	1.40
LU1823379604	Payden Emerging Market Debt	P A CHF SH	1.40	1.40
LU1823378382	Payden Emerging Market Debt	P A EUR SH	1.40	1.40
LU1823376410	Payden Emerging Market Debt	I A USD	0.72	0.72
LU2034721881	Payden Emerging Market Debt	I A USD X9	0.63	0.63
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.72	0.72
LU2034721618	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH X9	0.63	0.63
LU2034721709	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH X9	0.63	0.63
LU2332547384	Payden Emerging Market Debt	I A GBP SH X9	0.63	0.63
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	0.85	0.85
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.85	0.85
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.77	0.77
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	0.85	0.85
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.85	0.85
LU1823377905	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH	0.85	0.85
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.85	0.85
LU1992106457	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH X1	0.77	0.77
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1	0.77	0.77
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.85	0.85
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.80	0.80
LU1823377061	Payden Emerging Market Debt	N D USD	0.80	0.80
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.80	0.80
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.80	0.80
LU1823378200	Payden Emerging Market Debt	N D EUR SH	0.80	0.80
LU1515332051	DPAM European Real Estate	P A CHF SH	1.75	1.75
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.75	1.75
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	0.95	0.95
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	³⁾	0.95
LU2323048129	DPAM European Real Estate	S D EUR	0.10	0.10
LU1515328455	DPAM European Real Estate	M A USD SH	1.15	1.15
LU1515328703	DPAM European Real Estate	M D USD SH	1.15	1.15
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.15	1.15
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.15	1.15
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.15	1.15
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.15	1.15
LU1992098506	DPAM European Real Estate	M A EUR X1	0.80	0.80
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.80	0.80
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.15	1.15
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.80	0.80
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	³⁾	1.05
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.05	1.05
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	1.05	1.05

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
			31/03/2025 ¹⁾	31/03/2025 ¹⁾	31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU0990494303	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A USD	0.69	0.69	-	0.72	0.72	-
LU0990494485	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P D USD	0.69	0.69	-	0.72	0.72	-
LU1014866054	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	P A EUR SH	0.69	0.70	0.01	0.72	0.72	-
LU0990494568	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	R A USD	1.09	1.09	-	1.14	1.14	-
LU1599523476	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	I A USD	0.40	0.40	-	0.41	0.41	-
LU0990494139	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD	0.49	0.50	0.01	0.51	0.51	-
LU0990494212	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD	0.49	0.50	0.01	0.51	0.51	-
LU1992113230	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A USD X1	0.40	0.41	0.01	0.41	0.41	-
LU1992113313	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D USD X1	0.40	0.41	0.01	0.41	0.41	-
LU1014866724	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR	0.49	0.49	-	0.51	0.51	-
LU1014865833	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH	0.49	0.50	0.01	0.51	0.51	-
LU1014865916	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH	0.49	0.56	0.07	0.51	0.51	-
LU1992112851	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M A EUR SH X1	0.40	0.42	0.02	0.41	0.41	-
LU1992113073	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	M D EUR SH X1	0.40	0.41	0.01	0.41	0.41	-
LU0990493917	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N A USD	0.45	0.46	0.01	0.46	0.46	-
LU0990494055	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	N D USD	0.45	0.46	0.01	0.46	0.46	-
LU1599523989	JPMorgan US Equities Beta Enhanced	U A USD	0.15	0.15	-	-	-	-
LU1711572005	JPMorgan Eurozone Equity	P A USD SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711570645	JPMorgan Eurozone Equity	P A EUR	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711574803	JPMorgan Eurozone Equity	P A GBP SH	1.75	1.75	-	1.75	1.75	-
LU1711572690	JPMorgan Eurozone Equity	I A CHF SH	0.80	0.82	0.02	0.80	0.80	-
LU1711570058	JPMorgan Eurozone Equity	I A EUR	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711571619	JPMorgan Eurozone Equity	M A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711572856	JPMorgan Eurozone Equity	M A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570215	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570306	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1992103785	JPMorgan Eurozone Equity	M A EUR X1	0.80	0.91	0.11	0.80	0.80	-
LU1992103868	JPMorgan Eurozone Equity	M D EUR X1	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1711574472	JPMorgan Eurozone Equity	M A GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570488	JPMorgan Eurozone Equity	N A EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1711570561	JPMorgan Eurozone Equity	N D EUR	0.90	0.90	-	0.90	0.90	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.30	2.30	-	2.40	2.40	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.50	1.50	-	1.60	1.60	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.60	1.60	-	1.70	1.70	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.60	1.60	-	1.70	1.70	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	1.15	1.15	-	1.25	1.25	-
LU1992104759	Moneta Best of France	M D EUR X1	1.15	1.15	-	1.25	1.25	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.60	1.60	-	1.70	1.70	-
LU2250041451	Artemis UK Equities	P A EUR SH	1.45	1.45	-	1.56	1.56	-
LU2250038234	Artemis UK Equities	P D GBP	1.45	1.45	-	1.56	1.56	-
LU2250037004	Artemis UK Equities	I A GBP	0.75	0.75	-	0.79	0.79	-
LU2250037343	Artemis UK Equities	I D GBP X9	0.64	0.64	-	-	-	-

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			31/03/2025 ¹⁾	31/03/2025 ¹⁾	31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾
		%	%	%	%	%	%	
LU2250042772	Artemis UK Equities	M A USD SH	0.85	0.85	-	0.90	0.90	-
LU2250040990	Artemis UK Equities	M A EUR SH	0.85	0.85	-	0.90	0.90	-
LU2250041295	Artemis UK Equities	M A EUR SH X1	0.75	0.75	-	0.82	0.82	-
LU2250037772	Artemis UK Equities	M A GBP	0.85	0.85	-	0.90	0.90	-
LU2250037855	Artemis UK Equities	M D GBP	0.85	0.85	-	0.90	0.90	-
LU2250038077	Artemis UK Equities	M D GBP X1	0.75	0.75	-	0.79	0.79	-
LU2250040644	Artemis UK Equities	N A EUR SH	0.80	0.80	-	0.84	0.84	-
LU2250037426	Artemis UK Equities	N A GBP	0.80	0.80	-	0.84	0.84	-
LU2250037699	Artemis UK Equities	N D GBP	0.80	0.80	-	0.84	0.84	-
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	2.35	-	2.35	3.87	1.52
LU2324335582	Amber Event Europe	I A USD SH	1.50	2.37	0.87	1.50	3.66	2.16
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	0.80	0.89	0.09	0.80	2.44	1.64
LU2324335152	Amber Event Europe	I A EUR	1.50	1.50	-	1.50	3.32	1.82
LU2323046347	Amber Event Europe	I A EUR X1	0.64	0.65	0.01	0.64	1.96	1.32
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	0.80	0.82	0.02	0.80	3.02	2.22
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.25	0.25	-
LU1840470550	Amber Event Europe	M A USD SH	1.80	1.85	0.05	1.80	3.57	1.77
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.55	1.62	0.07	1.55	3.97	2.42
LU1840472176	Amber Event Europe	M A CHF SH	1.80	1.88	0.08	1.80	2.78	0.98
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.55	3.09	1.54
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	0.95	1.19	0.24	0.95	2.71	1.76
LU1840468810	Amber Event Europe	M A EUR	1.80	1.87	0.07	1.80	3.24	1.44
LU1840468901	Amber Event Europe	M D EUR	1.80	1.82	0.02	1.80	2.46	0.66
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.55	1.77	0.22	1.55	3.55	2.00
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	0.95	1.01	0.06	0.95	2.85	1.90
LU1992091246	Amber Event Europe	M D EUR X1	0.95	1.01	0.06	0.95	2.95	2.00
LU1840473810	Amber Event Europe	M D GBP SH	1.80	1.81	0.01	1.80	3.97	2.17
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.55	1.74	0.19	1.55	3.56	2.01
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.95	0.99	0.04	0.95	3.09	2.14
LU1840470717	Amber Event Europe	N A USD SH	1.60	1.63	0.03	1.60	3.92	2.32
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.30	1.30	-	1.30	3.29	1.99
LU1840471871	Amber Event Europe	N D USD SH Seeding	1.30	2.83	1.53	1.30	3.61	2.31
LU1840472333	Amber Event Europe	N A CHF SH	1.60	1.60	-	1.60	1.60	-
LU1840469032	Amber Event Europe	N A EUR	1.60	1.66	0.06	1.60	3.40	1.80
LU1840469115	Amber Event Europe	N D EUR	1.60	1.60	-	1.60	1.60	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.30	1.33	0.03	1.30	2.89	1.59
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	1.30	-	1.30	2.91	1.61
LU2324335319	Amber Event Europe	U A EUR	1.24	1.24	-	-	-	-
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	1.98	5.24	3.26	1.93	2.69	0.76
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	0.88	1.88	1.00	0.83	1.44	0.61
LU2211668848	Graham Quant Macro	I A CHF SH	1.23	1.73	0.50	1.10	4.48	3.38
LU2211669069	Graham Quant Macro	I A CHF SH X9	0.88	1.65	0.77	0.83	0.86	0.03
LU2211667873	Graham Quant Macro	I A EUR SH X9	0.88	2.03	1.15	0.83	1.98	1.15
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	1.43	1.62	0.19	1.38	1.67	0.29
LU2211666719	Graham Quant Macro	M D USD	1.43	2.29	0.86	1.38	1.79	0.41
LU2211666800	Graham Quant Macro	M A USD X1	1.03	1.95	0.92	0.98	0.98	0.00
LU2211666982	Graham Quant Macro	M D USD X1	1.03	1.97	0.94	0.98	1.61	0.63
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	1.43	1.77	0.34	1.38	2.28	0.90
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	1.43	1.84	0.41	1.38	2.01	0.63
LU2211668095	Graham Quant Macro	M D EUR SH	1.43	2.13	0.70	1.38	1.40	0.02
LU2211668178	Graham Quant Macro	M A EUR SH X1	1.03	2.10	1.07	0.98	1.22	0.24

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			31/03/2025 ¹⁾	31/03/2025 ¹⁾	31/03/2025 ¹⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾	30/09/2024 ²⁾
		%	%	%	%	%	%	
LU2211668251	Graham Quant Macro	M D EUR SH X1	1.03	2.52	1.49	0.98	1.75	0.77
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	1.43	2.18	0.75	1.38	2.01	0.63
LU2211670745	Graham Quant Macro	M D GBP SH X1	1.03	1.74	0.71	0.98	1.44	0.46
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	1.35	1.72	0.37	1.27	1.68	0.41
LU2211669655	Graham Quant Macro	N A CHF SH	1.35	1.35	-	1.27	1.27	0.00
LU2211668335	Graham Quant Macro	N A EUR SH	1.35	1.38	0.03	1.27	1.34	0.07
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	1.04	1.72	0.68	0.86	1.64	0.78
LU2932786952	Graham Quant Macro	U A USD X2	1.25	1.25	-	-	-	-
LU2932787174	Graham Quant Macro	U A CHF X2 SH	1.25	1.25	-	-	-	-
LU2932787091	Graham Quant Macro	U A EUR X2 SH	1.25	1.25	-	-	-	-
LU2549041981	Janus Henderson Octanis	P A USD	2.35	4.72	2.37	2.35	2.35	-
LU2549042799	Janus Henderson Octanis	I A CHF SH X9	1.31	2.76	1.45	1.31	1.31	-
LU2549037872	Janus Henderson Octanis	I A EUR SH X9	1.31	2.67	1.36	1.31	1.31	-
LU2549041395	Janus Henderson Octanis	M A USD	1.80	4.27	2.47	1.80	1.80	-
LU2549041478	Janus Henderson Octanis	M D USD	³⁾	³⁾	³⁾	1.80	1.80	-
LU2549041551	Janus Henderson Octanis	M A USD X1	1.35	2.90	1.55	1.35	1.35	-
LU2549042955	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH	1.80	2.76	0.96	1.80	1.80	-
LU2549043177	Janus Henderson Octanis	M A CHF SH X1	1.35	2.52	1.17	1.35	1.35	-
LU2549038094	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH	1.80	3.54	1.74	1.80	1.80	-
LU2549038177	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH	1.80	2.49	0.69	1.80	1.80	-
LU2549038250	Janus Henderson Octanis	M A EUR SH X1	1.35	3.61	2.26	1.35	1.35	-
LU2549038334	Janus Henderson Octanis	M D EUR SH X1	1.35	3.45	2.10	1.35	1.35	-
LU2549039571	Janus Henderson Octanis	M A GBP	1.80	4.57	2.77	1.80	1.80	-
LU2549039902	Janus Henderson Octanis	M D GBP X1	1.35	4.25	2.90	1.35	1.35	-
LU2549041718	Janus Henderson Octanis	N A USD	1.55	3.10	1.55	1.55	1.55	-
LU2549043334	Janus Henderson Octanis	N A CHF SH	1.55	2.46	0.91	1.55	1.55	-
LU2549038417	Janus Henderson Octanis	N A EUR SH	1.55	2.37	0.82	1.55	1.55	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2024 (or from date of first subscription) to 31/03/2025/Calculé sur douze mois depuis le 01/04/2024 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 31/03/2025

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2023 (or from date of first subscription) to 30/09/2024/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2023 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2024

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the period under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant la période sous revue

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the period under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performance payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de la période sous revue

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 6. Investment Managers/Gérants

During the period, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Au cours de la période, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
AXA IM Disruptive Innovations	AXA Investment Managers UK Ltd (up to/jusqu'au 24/01/2025)
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	JP Morgan Asset Management (UK) Limited J.P. Morgan Investment Management Inc. as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
Sands US Growth	Sands Capital Management, L.L.C.
Mondrian US Equity Value	Mondrian Investment Partners Limited
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited
American Century Emerging Markets Equity	American Century Investment Management, Inc.
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC
JPMorgan Eurozone Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management
Alpha Japan	Alpha Japan Asset Advisors Ltd
Allianz All China Equity	Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
Artemis UK Equities	Artemis Investment Management LLP
Comgest Quality Growth Europe ex-UK	AXA Investment Managers Paris (up to/jusqu'au 30/09/2024) Comgest S.A. (as from/dés le 01/10/2024)
Impax US Large Cap	Impax Asset Management LLC
Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Investment Advisers, LLC
Goldman Sachs Euro Credit	Goldman Sachs Asset Management B.V.
Robeco Global High Yield	Robeco Institutional Asset Management B.V.
PPM America US Corporate Bond	PPM America, Inc.
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management S.A.
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP
Graham Quant Macro	Graham Capital Management, L.P. Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
Janus Henderson Octanis	Janus Henderson Investors UK Limited

NOTE 7. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees.

For the period ended 31 March 2025, these Transaction Costs are included in the Statement of operations and changes in net assets.

Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage.

Pour la période clôturant au 31 mars 2025, les montants des Frais de Transaction sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

NOTE 8. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges whilst allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes or that part or all of the Sub-Funds will be co-managed among themselves.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le Conseil d'Administration peut décider que l'intégralité ou une partie des actifs d'un Compartiment soit cogérée avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif établis au Luxembourg ou que l'intégralité ou une partie des Compartiments soit cogérée entre eux.

As at 31 March 2025, co-management was applied for the Graham Quant Macro Sub-Fund/Au 31 mars 2025, la cogestion a été appliquée pour le Compartiment Graham Quant Macro.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 9. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.

NOTE 10. Swing Pricing

"Swing Pricing" is applied, where appropriate, up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below/Le « Swing Pricing » est appliqué, le cas échéant, jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments listés ci-dessous :

- Baird US Aggregate Bond
- Baird US Short Duration Bond
- Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- Goldman Sachs Euro Credit
- Robeco Global High Yield
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- JPMorgan Emerging Markets Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- DPAM European Real Estate

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Le « Swing Pricing » est un mécanisme anti-dilution permettant un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire (i) lorsque les souscriptions et les rachats excèdent un certain seuil (le « swing threshold ») et (ii) par l'application d'un « swing factor » déterminé en fonction des entrées ou sorties nettes de capitaux dans un Compartiment et, lorsque cela s'applique, des coûts estimés de transaction (incluant les frais de courtage, les commissions et les taxes) et les écarts prévisibles des cours acheteur/vendeur des actifs dans lesquels un Compartiment investit. Pour les Compartiments sus-mentionnés, il existe un swing pricing « partiel » en fonction duquel la Valeur Nette d'Inventaire est calculée dans l'hypothèse où les entrées ou sorties nettes de capitaux excéderaient ledit seuil.

Les Valeurs Nettes d'Inventaire et les Valeurs Nettes d'Inventaire par Action présentées dans les états financiers et dans les « Statistiques » ne comprennent aucun ajustement de « Swing Pricing ».

As at 31 March 2025, no Swing Pricing has been applied on any Sub-Fund/Au 31 mars 2025, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur aucun Compartiment.

NOTE 11. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A new Prospectus was issued on 1st October 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- removal of references to a closed Sub-Fund;
- change of name and of Investment Manager of one Sub-Fund;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- amendments of certain applicable fees for several Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un nouveau Prospectus a été émis le 1^{er} octobre 2024 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- suppression de références d'un Compartiment fermé ;
- changement de nom et de Gérant d'un Compartiment ;
- modifications apportées à la politique d'investissement de plusieurs Compartiments ;
- modifications de certains frais applicables pour plusieurs Compartiments ;
- diverses mises à jour réglementaires ;
- mises à jour diverses.

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 12. Subsequent Event/Événement postérieur à la fin de la période

The assets and liabilities of the Sub-Fund PrivilEdge – Baird US Short Duration Bond will be merged into the Sub-Fund PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond on 20/06/2025/Les actifs et passifs du Compartiment PrivilEdge – Baird US Short Duration Bond seront fusionnés dans le Compartiment PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond le 20/06/2025.

The assets and liabilities of the Sub-Fund PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap will be merged into the Sub-Fund PrivilEdge – Alpha Japan on 12/07/2025/Les actifs et passifs du Compartiment PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap seront fusionnés dans le Compartiment PrivilEdge – Alpha Japan le 12/07/2025.

NOTE 13. Sub-Fund in liquidation/Compartiment en liquidation

The Sub-Fund PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds was put into liquidation on 28 November 2022. Following the decision to liquidate the Sub-Fund, all assets of the Sub-Fund were realised, except certain Russian securities which became non-tradable and were valued at zero following the invasion of Ukraine on 24 February 2022. The liquidation proceeds relating to assets realised following the decision to liquidate the Sub-Fund were paid to the Shareholders of the Sub-Fund on 19 December 2022.

The Commission de Surveillance du Secteur Financier's (the "CSSF") was notified of Lombard Odier Funds (Europe) S.A.'s intention, having regard to the best interest of Shareholders, to keep the liquidation opened following the expiry of a regulatory deadline expiring on 28 August 2023 in order to allow a subsequent payment of liquidation proceeds should liquidity of the aforementioned Russian securities resume.

In May 2024, following the announcement of the Direction Générale du Trésor ("DGT"), the French Treasury, authorising transactions in certain Russian securities taking place with the same central depository, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. instructed the sale of two securities and the Sub-Fund's account was credited for a total of USD 6.2 million in the course of July and August 2024.

However, as of the date of this report, despite having authorised the sale of the aforementioned securities, the DGT still prohibits the disposal of proceeds related to Russian securities. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. and CACEIS Bank, Luxembourg Branch continue to follow the situation closely.

The outstanding cash in the Sub-Fund at the closing date is EUR 234 477.20.

Le Compartiment PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds a été mis en liquidation le 28 novembre 2022. Suite à la décision de liquidation du Compartiment, tous les actifs du Compartiment ont été réalisés, à l'exception de certains titres russes qui sont devenus non négociables et ont été valorisés à zéro suite à l'invasion de l'Ukraine le 24 février 2022. Le produit de la liquidation relatif aux actifs réalisés suite à la décision de liquider le Compartiment a été versé aux Actionnaires du Compartiment le 19 décembre 2022.

La Commission de Surveillance du Secteur Financier (la « CSSF ») a été informée de l'intention de Lombard Odier Funds (Europe) S.A., compte tenu du meilleur intérêt des Actionnaires, de maintenir la liquidation ouverte après l'expiration d'un délai réglementaire expirant le 28 août 2023 afin de permettre un paiement ultérieur du produit de la liquidation en cas de reprise de la liquidité des titres russes susmentionnés.

En mai 2024, suite à l'annonce de la Direction Générale du Trésor (« DGT ») autorisant les transactions sur certains titres russes effectuées auprès du même dépositaire central, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. a ordonné la vente de deux titres et le compte du Compartiment a été crédité d'un montant total de USD 6.2 millions au cours des mois de juillet et d'août 2024.

Toutefois, à la date du présent rapport, bien qu'elle ait autorisé la vente des titres susmentionnés, la DGT interdit toujours la cession de produits liés à des titres russes. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. et CACEIS Bank, Luxembourg Branch continuent de suivre la situation de près.

Le cash restant dans le Compartiment à la date de clôture est EUR 234 477.20.

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value USD	% of Net Assets
Nombre d'actions ou Valeur nominale	Investissement	Devise de Cotation	Valeur de marché USD	% de l'actif net
848 167 000	RUSSIA 6.10 20-49 18/07S	RUB	0.00	0.00



PrivilEdge

Unaudited supplementary information · Informations
supplémentaires non révisées

31.03.2025

PrivilEdge
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

PrivilEdge
est une société d'investissement
à capital variable ("SICAV")
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

UK Reporting Fund Regime

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est une certification anticipée et les investisseurs seront taxés sur l'ensemble des revenus rapportés et pas seulement sur les revenus issus de distribution. La Société a reçu le Status UK RFS pour certaines Parts des Compartiments. Les détails de ces Parts enregistrées sous le Régime UK, ainsi que les rapports y relatifs, peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

Les Administrateurs s'efforceront de maintenir le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS).

German Tax/Fiscalité allemande

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/Fiscalité autrichienne

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le Statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le Statut « Meldefonds » peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de l'Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

French Tax/Fiscalité française

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 31 March 2025. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 31 mars 2025. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

William Blair Global Leaders	American Century Emerging Markets Equity	Allianz All China Equity
Fidelity Technology	William Blair US Small and Mid Cap	Artemis UK Equities
JPMorgan US Equities Beta Enhanced	JPMorgan Eurozone Equity	Comgest Quality Growth Europe ex-UK
Sands US Growth	Moneta Best of France	Impax US Large Cap
Mondrian US Equity Value	Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	Robeco Emerging Markets Equities Beta Enhanced
SMAM Japan Small and Mid Cap	Alpha Japan	

Eligibility for french Share Savings Schemes/Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« PEA »)

Owing to their eligibility for PEA, the Sub-Funds Moneta Best of France (as from 15 June 2018), AXA IM Eurozone (as from 30 August 2021 and up to 1st October 2024) and JPMorgan Eurozone Equity (as from 12 October 2023) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Du fait de leur éligibilité au PEA français, les Compartiments Moneta Best of France (dès le 15 juin 2018), AXA IM Eurozone (dès le 30 août 2021 et jusqu'au 1^{er} octobre 2024) et JPMorgan Eurozone Equity (dès le 12 octobre 2023) investissent en permanence au moins 75% de leurs actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Économique Européen (« EEE ») et soumises à l'impôt sur les sociétés ou à un régime équivalent.

FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/Norme Commune de Déclaration (« NCD »)

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 31 March 2025, the Company carried out transactions of Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/Au 31 mars 2025, la Société a effectué des opérations de de contrats d'échange sur rendement global soumis à la réglementation SFTR comme suit :

TRS = Total Return Swap/Contrats d'échange sur rendement global

Total Return Swap Contrats d'échange sur rendement global	Graham Quant Macro USD
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM Montant des actifs engagés dans chaque type de TRS exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des AuM du Compartiment	
Absolute value/Valeur absolue	68 468 250.63
% of AuM/% des AuM	40.02%
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de TRS séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)	
Morgan Stanley Capital GP INC NY	68 468 250.63
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de TRS séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes	
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties	
Cash	68 468 250.63
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie	
Open maturity/Ouverte	68 468 250.63
Currency of the collateral/Devise de la garantie	
USD	68 468 250.63
Maturity of TRS/Echéance des TRS	
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	68 468 250.63
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties	
United States/États-Unis	68 468 250.63
Settlement and clearing/Règlement et compensation-	
Bilateral	68 468 250.63
Data on reuse of collateral/Données sur la réutilisation des garanties ¹⁾	
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des TRS ²⁾	
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	68 468 250.63
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties fournies par le Compartiment dans le cadre des TRS	
Segregated accounts/Comptes séparés	100%
Data on income and costs for each type of TRS/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de TRS	
All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties Tous les rendements relatifs aux TRS sont provisionnés dans le Compartiment et ne sont soumis à aucun accord de rétrocession avec le Gestionnaire ni aucun autre tiers	
Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS Les revenus et coûts du Compartiment incluent les intérêts, dividendes, réalisés et variation de non-réalisé sur TRS	

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at period-end have been transacted through bilateral settlement/Il n'y a pas de réutilisation de garanties sur les opérations TRS, tous les échanges ouverts à la fin de la période ont été traités par règlement bilatéral

²⁾ Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/Tous les Compartiments ont CACEIS Bank, succursale du Luxembourg comme Dépositaire pour les garanties reçues

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS

Switzerland and Liechtenstein/Suisse et Liechtenstein

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 336 in Note 5/Le *Total Expense Ratio* est détaillé à la page 336 dans la Note 5.

Germany/Allemagne

Information available in Germany/Information disponible en Allemagne

The Paying and Information Agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("German Paying and Information Agent"). Redemption and conversion applications for Shares may be submitted to the German Paying and Information Agent. The redemption proceeds, any distributions and other payments are paid out to Shareholders on their request through the German Paying and Information Agent. The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy form, as well as the issue, redemption and any conversion prices, the statement of changes in the composition of the investment portfolio and notices to Shareholders, may be obtained free of charge from the German Paying and Information Agent. The issue, redemption and conversion prices of Shares will be published on www.fundinfo.com. Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

Le Service de paiement et d'information de la Société en République Fédérale d'Allemagne est DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (Service de paiement et d'information allemand). Les rachats et conversions d'Actions peuvent être déposés auprès du Service de paiement et d'information allemand. Les rachats, toutes distributions et autres paiements sont payés aux Actionnaires à leur demande auprès du Service de paiement et d'information allemand. Le Prospectus, le Key Investor Information Document, les Statuts, les rapports annuels et semestriels de la Société, chacun de ces documents en version papier, ainsi que l'actif net par Action et tout prix d'émission, de rachat ou de conversion, les informations sur les modifications apportées aux portefeuilles de titres et les autres informations sur les Fonds, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Service de paiement et d'information allemand. L'émission et le rachat seront communiqués sur www.fundinfo.com. Les notifications seront envoyées aux Actionnaires enregistrés en Allemagne par courrier postal.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com